
Chr. Olesen Nutrition A/S

Jægersborg Allé 164, DK-DK-2820 Gentofte

Årsrapport for 1. oktober 2017 - 30. september 2018

Annual Report for 1 October 2017 - 30 September 2018

CVR-nr. 27 27 08 83

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 23/1 2019

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 23/1 2019*

Christoph Schrader
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	7
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	9
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september <i>Income Statement 1 October - 30 September</i>	11
Balance 30. september <i>Balance Sheet 30 September</i>	12
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	14
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	15

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2017/18.

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 2017 - 30 September 2018.

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 2018 of the Company and of the results of the Company operations for 2017/18.

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.

Gentofte, den 23. januar 2019
Gentofte, 23 January 2019

Direktion

Executive Board

Mads Chr. Olesen
adm. direktør
CEO

Bestyrelse

Board of Directors

Steen Aastrup
formand
Chairman

Mads Chr. Olesen

Christoph Schrader

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Chr. Olesen Nutrition A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Chr. Olesen Nutrition A/S for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("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 selskabet 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 Nutrition A/S

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 September 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 October 2017 - 30 September 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Chr. Olesen Nutrition A/S for the financial year 1 October 2017 - 30 September 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("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 Company 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 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 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 bevisgelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere 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,

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 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 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.

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing 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 pre-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

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.

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:

- 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.

paring the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

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.

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:

- 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- 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 selskabets interne kontrol.
- 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.
- 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 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 selskabet ikke længe kan fortsætte driften.
- 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.
- 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 internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- 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 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 Company to cease to continue as a going concern.
- 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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.

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 23. januar 2019
Hellerup, 23 January 2019

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 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: 15. regnskabsår
Financial year: 15th financial year
Hjemstedskommune: Gentofte
Municipality of reg. office: Gentofte

Bestyrelse
Board of Directors

Steen Aastrup, formand (*Chairman*)
Mads Chr. Olesen
Christoph Schrader

Direktion
Executive Board

Mads Chr. Olesen

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

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:

	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	3.502	3.526	3.104	1.357	660
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	2.927	2.776	2.430	818	30
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	2.926	2.776	2.430	818	10
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	1.035	658	172	-164	-581
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	3.360	2.865	2.100	519	-522
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	30.395	27.455	18.878	15.855	9.638
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	7.988	4.961	2.098	1	-507
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	0	2	0	0	54
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	3	3	3	3	5
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad	9,6%	10,1%	12,9%	5,2%	0,1%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	26,3%	18,1%	11,1%	0,0%	-5,3%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	51,9%	81,2%	200,1%	-205,1%	238,9%
<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.

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

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

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2017/18 udviser et overskud på EUR 3.360.257, og selskabets balance pr. 30. september 2018 udviser en egenkapital på EUR 7.988.353.

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 valutaterminsforretninger, 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.

Key activities

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 2017/18 shows a profit of EUR 3,360,257, and at 30 September 2018 the balance sheet of the Company shows equity of EUR 7,988,353.

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.

Ledelsesberetning

Management's Review

Redegørelse for samfundsansvar

Chr. Olesen Group har en CSR politik og underskrevet sin Code of Conduct, som en understregning af, at virksomheden forholder sig til de internationale CSR konventioner og principper.

Redegørelsen for Chr. Olesen Group's samfundsansvar er opdateret på Chr. Olesen Groups hjemmeside: <https://www.chr-olesen.dk/csr.php>

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.

Statement of corporate social responsibility

The Chr. Olesen Group has a CSR policy and has signed a Code of Conduct emphasising its commitment to international CSR conventions and principles.

The Chr. Olesen Group's CSR statement has been updated on its website: <https://www.chr-olesen.dk/csr.php>.

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	2017/18 EUR	2016/17 EUR
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		45.035.507	42.348.098
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-41.276.462	-38.478.079
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-256.607	-344.098
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		3.502.438	3.525.921
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-574.500	-747.593
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-781	-1.894
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-1.172	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		2.925.985	2.776.434
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		1.252.875	866.262
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	483.979	241.454
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-702.308	-450.043
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		3.960.531	3.434.107
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-600.274	-569.176
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		3.360.257	2.864.931

Balance 30. september

Balance Sheet 30 September

Aktiver

Assets

	Note	2017/18 EUR	2016/17 EUR
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		0	1.953
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	5	0	1.953
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	6	2.272.399	982.302
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	7	100.168	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		2.372.567	982.302
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		2.372.567	984.255
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		7.990.510	7.954.055
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		7.286.816	7.193.524
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		12.690.554	9.961.280
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		7.535	402.092
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	10	0	2.578
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	8	0	931.391
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		19.984.905	18.490.865
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		47.182	26.126
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		28.022.597	26.471.046
Aktiver <i>Assets</i>		30.395.164	27.455.301

Balance 30. september

Balance Sheet 30 September

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2017/18 EUR	2016/17 EUR
Selskabskapital <i>Share capital</i>		67.295	67.295
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		1.706.908	587.033
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		6.214.150	4.306.769
Egenkapital Equity		7.988.353	4.961.097
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Provisions relating to investments in group enterprises</i>		20.451	0
Hensatte forpligtelser Provisions		20.451	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		6.945.638	9.043.573
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		3.536.993	3.509.037
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		10.574.532	9.345.139
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat <i>Payables to group enterprises relating to corporation tax</i>		1.166.286	568.590
Anden gæld <i>Other payables</i>		162.911	27.865
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		22.386.360	22.494.204
Gældsforpligtelser Debt		22.386.360	22.494.204
Passiver Liabilities and equity		30.395.164	27.455.301
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	9		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	11		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	12		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	13		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net re- valuation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	EUR	EUR	EUR	EUR
Egenkapital 1. oktober <i>Equity at 1 October</i>	67.295	587.033	4.306.769	4.961.097
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	-33.001	0	-33.001
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	0	-300.000	-300.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	1.152.876	2.207.381	3.360.257
Egenkapital 30. september <i>Equity at 30 September</i>	67.295	1.706.908	6.214.150	7.988.353

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017/18	2016/17
	EUR	EUR
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	552.316	728.099
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	18.993	15.660
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	3.582	4.452
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	-391	-618
<i>Other staff expenses</i>		
	574.500	747.593
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	3	3
<i>Average number of employees</i>		
2 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	447.159	224.593
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	36.814	16.861
<i>Other financial income</i>		
Valutakursreguleringer	6	0
<i>Exchange adjustments</i>		
	483.979	241.454
3 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	340.562	203.856
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	361.746	246.187
<i>Other financial expenses</i>		
	702.308	450.043

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017/18	2016/17
	EUR	EUR
4 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	597.696	568.590
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	2.578	586
<i>Deferred tax for the year</i>		
	600.274	569.176
5 Materielle anlægsaktiver		
<i>Property, plant and equipment</i>		
		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
		<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
		EUR
Kostpris 1. oktober		6.853
<i>Cost at 1 October</i>		
Afgang i årets løb		-6.853
<i>Disposals for the year</i>		
		<hr/> 0
Kostpris 30. september		0
<i>Cost at 30 September</i>		
Ned- og afskrivninger 1. oktober		4.900
<i>Impairment losses and depreciation at 1 October</i>		
Årets afskrivninger		781
<i>Depreciation for the year</i>		
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver		-5.681
<i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>		
		<hr/> 0
Ned- og afskrivninger 30. september		0
<i>Impairment losses and depreciation at 30 September</i>		
Regnskabsmæssig værdi 30. september		0
<i>Carrying amount at 30 September</i>		
Afskrives over		4 år
<i>Depreciated over</i>		4 years

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017/18	2016/17
	EUR	EUR
6 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. oktober	266.657	89.181
<i>Cost at 1 October</i>		
Tilgang i årets løb	0	177.476
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 30. september	266.657	266.657
<i>Cost at 30 September</i>		
Værdireguleringer 1. oktober	587.033	-239.508
<i>Revaluations at 1 October</i>		
Valutakursregulering	-33.001	-1.721
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	1.219.747	866.262
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte til moderselskabet	0	-38.000
<i>Dividend to the Parent Company</i>		
Andre reguleringer	-65.694	0
<i>Other adjustments</i>		
Årets tilbageførsler af tidligere års værdireguleringer	-1.177	0
<i>Reversals for the year of revaluations in previous years</i>		
Værdireguleringer 30. september	1.706.908	587.033
<i>Revaluations at 30 September</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	278.383	128.612
<i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	20.451	0
<i>Equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i>		
Regnskabsmæssig værdi 30. september	2.272.399	982.302
<i>Carrying amount at 30 September</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Investments in subsidiaries (continued)

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%	-298.834	-170.222
Chr. Olesen INC	USA	USD 1.000	95%	516.184	483.253
Chr. Olesen Nutrition Benelux	Belgien	EUR 61.500	60%	990.008	483.773
Chr. Olesen Nutrition Iberica	Spanien	EUR 3.000	76%	1.152.478	711.466
Chr. Olesen Nutrition Latin Ltda	Brasilien	BRL 611.197	90%	1.954.729	891.862

7 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i> EUR
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	100.168
Kostpris 30. september <i>Cost at 30 September</i>	100.168
Regnskabsmæssig værdi 30. september <i>Carrying amount at 30 September</i>	100.168

8 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringer, abonnementer og renter.

Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurances, subscriptions and interest as well.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017/18	2016/17
	EUR	EUR
9 Resultatdisponering		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Betalt ekstraordinært udbytte	300.000	0
<i>Extraordinary dividend paid</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	1.152.876	587.033
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		
Overført resultat	1.907.381	2.277.898
<i>Retained earnings</i>		
	3.360.257	2.864.931
10 Hensættelse til udskudt skat		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Materielle anlægsaktiver	0	-2.578
<i>Property, plant and equipment</i>		
Overført til udskudt skatteaktiv	0	2.578
<i>Transferred to deferred tax asset</i>		
	0	0
Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.		
<i>Deferred tax has been provided at 22% corresponding to the current tax rate.</i>		
Udskudt skatteaktiv		
<i>Deferred tax asset</i>		
Opgjort skatteaktiv	0	2.578
<i>Calculated tax asset</i>		
Regnskabsmæssig værdi	0	2.578
<i>Carrying amount</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet kautionerer solidarisk med øvrige koncernselskaber for moder- og søsterselskabers gæld til kreditinstitutter, som pr. 30. september 2018 udgør TEUR 35.192 (sidste år TEUR 42.550).

The Company is jointly and severally liable for the Parent Company's and its subsidiaries' loans from credit institutions that as of 30 September 2018 amount to EUR 35,192k (last year EUR 42,550k).

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomster mv. Det samlede beløb for selskabsskat fremgår af årsrapporten for Chr. Olesen 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 subsidær 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 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Chr. Olesen Holding A/S, Aggersund

Hovedaktionær
Controlling Shareholder

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:

Navn

Name

Hjemsted

Place of registered office

Chr. Olesen A/S

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

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

Chr. Olesen A/S

Jægersborg Allé 164

DK-2820 Gentofte

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Chr. Olesen Nutrition A/S for 2017/18 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2017/18 er aflagt i EUR.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for Chr. Olesen A/S har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Chr. Olesen A/S har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

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

The Annual Report of Chr. Olesen Nutrition A/S for 2017/18 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2017/18 are presented in EUR.

Consolidated financial statements

With reference to section 112 of the Danish Financial Statements Act and to the consolidated financial statements of Chr. Olesen A/S, the Company has not prepared consolidated financial statements.

Cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act and to the cash flow statement included in the consolidated financial statements of Chr. Olesen A/S, the Company has not prepared a cash flow statement.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. 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 finansiel post.

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.

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.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences 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. 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.

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 rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 selskabet.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

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.

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 Company.

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

Finansielle poster

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

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.

Other operating income and expenses

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

Income from investments in subsidiaries

The item "Income from investments in subsidiaries" in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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.

Selskabet er sambeskattet med tilknyttede virksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede 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.

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 4 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under EUR 13.500 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in 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.

The Company is jointly taxed with affiliated companies. The tax effect of the joint taxation is allocated to 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.

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

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Assets costing less than EUR 13,500 are expensed in the year of acquisition.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder 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.

Dattervirksomheder 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.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter .

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, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Investments in subsidiaries

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

The item "Investments in subsidiaries" 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.

The total net revaluation of investments in subsidiaries 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.

Subsidiaries 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.

Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of .

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 salgsomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket normalt udgør nominal 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.

Egenkapital

Udbytte

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

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.

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.

Equity

Dividend

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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 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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

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

Finansielle gældsforpligtelser

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

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.

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 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 or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$