
Chr. Olesen Nutrition A/S

Jægersborg Alle 164, DK-2820 Gentofte

Årsrapport for 1. oktober 2021 - 30. september 2022

*Annual Report for
1 October 2021 - 30 September 2022*

CVR-nr. 27 27 08 83

Årsrapporten er
fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære
generalforsamling
den 9/2 2023

*The Annual Report was
presented and adopted
at the Annual General
Meeting of the
company
on 9/2 2023*

Christoph Schrader
Dirigent
*Chairman of the
general meeting*



Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <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>	6
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	8
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 2021 - 30. september 2022 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2021/22.

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 Financial Statements of Chr. Olesen Nutrition A/S for the financial year 1 October 2021 - 30 September 2022.

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 2022 of the Company and of the results of the Company operations for 2021/22.

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

We recommend that the Financial Statements be adopted at the Annual General Meeting.

Gentofte, den 9. februar 2023
Gentofte, 9 February 2023

Direktion

Executive Board

Mads Christian Olesen
Adm. direktør
CEO

Christian Dam Olesen
Direktør
Manager

Bestyrelse

Board of Directors

Steen Meldgaard Astrup
Formand
Chairman

Mads Christian 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2021 - 30. september 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Chr. Olesen Nutrition A/S for regnskabsåret 1. oktober 2021 - 30. september 2022, 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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.

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 2022 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 October 2021 - 30 September 2022 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 2021 - 30 September 2022, 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' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

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 Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

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 besvigelser 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, 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:

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 preparing 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:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- 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 længere 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.
- 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.
- 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 9. februar 2023
Hellerup, 9 February 2023

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 <i>The Company</i>	Chr. Olesen Nutrition A/S Jægersborg Alle 164 DK-2820 Gentofte CVR-nr: 27 27 08 83 <i>CVR No: 27 27 08 83</i> Regnskabsperiode: 1. oktober 2021 - 30. september 2022 <i>Financial period: 1 October 2021 - 30 September 2022</i> Stiftet: 30. juni 2003 <i>Incorporated: 30 June 2003</i> Regnskabsår: 19. regnskabsår <i>Financial year: 19th financial year</i> Hjemstedskommune: Gentofte <i>Municipality of reg. office: Gentofte</i>
Bestyrelse <i>Board of Directors</i>	Steen Meldgaard Astrup, formand (<i>chairman</i>) Mads Christian Olesen Christoph Schrader
Direktion <i>Executive board</i>	Mads Christian Olesen Christian Dam Olesen
Revisor <i>Auditors</i>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 DK-2900 Hellerup
Advokat <i>Lawyers</i>	Nielsen Nørager Advokatpartnerselskab Frederiksberggade 16 1107 København K
Pengeinstitut <i>Bankers</i>	Sydbank Vingårdsgade 21 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 5-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	77.699	50.589	41.598	43.338	45.020
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	5.271	2.702	1.958	1.789	3.502
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	4.260	1.922	1.958	1.117	2.927
<i>Profit/loss of ordinary primary operations</i>					
Resultat før finansielle poster	4.260	1.922	1.958	1.117	2.926
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	4.403	1.919	1.468	609	1.035
<i>Profit/loss of financial income and expenses</i>					
Årets resultat	7.856	3.455	3.003	1.559	3.360
<i>Net profit/loss</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	65.153	34.456	26.716	30.976	30.395
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	17.176	8.073	10.410	8.829	7.988
<i>Equity</i>					
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin	6,8%	5,3%	4,7%	4,1%	7,8%
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad	5,5%	3,8%	4,7%	2,6%	6,5%
<i>Profit margin</i>					
Afkastningsgrad	6,5%	5,6%	7,3%	3,6%	9,6%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	26,4%	23,4%	39,0%	28,5%	26,3%
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning	62,2%	37,4%	31,2%	18,5%	51,9%
<i>Return on equity</i>					

Ledelsesberetning

Management's review

Væsentligste aktiviteter

Chr. Olesen Nutrition A/S er en del af Chr. Olesen Group.

Chr. Olesen Group blev oprindeligt etableret i 1885 og er i dag repræsenteret ved både 4. og 5. generation. Virksomheden er i 4. generation vokset til en multinational koncern.

Chr. Olesen Group beskæftiger sig med international distribution af ingredienser og additiver til dyrefoder (FEED), ingredienser og additiver til human brug (FOOD) og med lægemiddelingredienser (PHARMA) til både mennesker og til dyr (ACTIVET).

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

Chr. Olesen Nutrition A/S, er et datterselskab i Chr. Olesen Group. Virksomheden dækker distribution af Food ingredienser til Europa. Virksomheden har ikke medarbejdere, men er en del af omkostningerne i Chr. Olesen A/S.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2021/22 udviser et overskud på EUR 7.855.678, og selskabets balance pr. 30. september 2022 udviser en positiv egenkapital på EUR 17.176.444.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Omsætningen for året ligger over forventeligt niveau. Virksomheden har oplevet fremgang i forhold til det forventede.

Virksomhedens hovedområde og hovedprodukter er vitamin C, citronsyre samt tilhørende ingredienser.

Ledelsen er tilfredse med resultatet.

Kapitalberedskabet

Virksomhedens kreditfaciliteter bliver re-forhandlet hvert år i januar/februar måned. Kreditrammen er en del af den samlede ramme for Chr. Olesen Group og forventes forhandlet til samme niveau, som sidste år.

Key activities

Chr. Olesen Nutrition A/S is a part of the Chr. Olesen Group.

Chr. Olesen Group was established in 1885 and is now represented by the 4th and 5th generation. The Company has grown to a multinational group during the 4th generation.

Chr. Olesen Group is operating within international distribution of ingredients and additives for animal feed (FEED), ingredients and additives for human use (FOOD) and pharmaceutical products (PHARMA) for humans and for animals (ACTIVET).

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

Chr. Olesen Nutrition A/S is a subsidiary within the Chr. Olesen Group. The company covers distribution of Food ingredients to Europe. The company has no employees, but is part of the costs in Chr. Olesen A/S.

Development in the year

The income statement of the Company for 2021/22 shows a profit of EUR 7,855,678, and at 30 September 2022 the balance sheet of the Company shows positive equity of EUR 17,176,444.

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

Revenue for the year is above expected levels. The company have experienced progress in relation to expectations

The company's main area and products are vitamin C, citric acid and related ingredients.

Management considers the results to be satisfactory.

Capital resources

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

Ledelsesberetning

Management's review

Valutarisici

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

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Chr. Olesen Group vil fortsætte sin vækst og konsoliderings strategi for alle selskaber – herunder at udvikle Chr. Olesen Nutrition A/S i det langsigtede perspektiv.

For det kommende år, vil der, i lighed med de tidligere år, blive lagt særlig vægt på videre opgradering af de digitale processer og it-sikkerhedsprocesser.

Ledelsen forventer et regnskabsår med omsætningen svarende til dette forgangne år trods tiltagende konkurrence i markedet.

Redegørelse for samfundsansvar

Som en del af Chr. Olesen Group, har Chr. Olesen Nutrition A/S en CSR politik og en underskrevet 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 og kønsmæssige sammensætning af ledelsen er opdateret på Chr. Olesen Groups hjemmeside, Sustainability : Chr. Olesen (chr-olesen.dk).

Redegørelse for dataetik

Chr. Olesen har en GDPR politik, som fastlægger regler og guidelines for Chr. Olesens partnere og ansattes commitment til at beskytte virksomhedens data – herunder persondata, inklusiv hvordan data skal behandles på en sikker måde.

Derudover er/bliver alle medarbejdere trænet i databeskyttelse.

Skulle der ske et brud i denne datasikkerhed, har Chr. Olesen en whistleblower proces, hvor sager kan indberettes anonymt, hvis man ønsker det. Der har ikke været begivenheder indberettet i regnskabsåret 2021/2022.

Foreign exchange risks

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

Targets and expectations for the year ahead

Chr. Olesen Group will continue the strategy of growing and consolidating all of its companies - including developing Chr. Olesen Nutrition A/S in the long-term perspective.

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

Management expects a financial year with revenue equivalent compared to last year despite intensifying competition.

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.chrolesen.dk/sustainability/>

Statement on data ethics

Chr. Olesen has a GDPR policy, which establishes rules and guidelines for Chr. The commitment of Olesen's partners and employees to protect the company's data – including personal data as well as how data must be processed in a secure manner.

In addition, all employees are/are being trained in data protection.

Should there be a breach in this data security, Chr. Olesen has a whistleblower process, where cases can be reported anonymously if you wish. There have been no events reported in the 2021/2022 financial year.

Ledelsesberetning

Management's review

Begivenheder efter balancedagen

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

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. oktober 2021 - 30. september 2022

Income statement 1 October 2021 - 30 September 2022

	Note	2021/22	2020/21
		EUR	EUR
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	77.699.487	50.588.902
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-72.020.630	-47.636.860
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-408.031	-250.533
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		5.270.826	2.701.509
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-1.010.575	-779.434
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		4.260.251	1.922.075
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	3	5.004.997	2.037.561
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	235.177	127.196
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-837.192	-245.864
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		8.663.233	3.840.968
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-807.555	-385.887
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	7	7.855.678	3.455.081

Balance 30. september 2022

Balance sheet 30 September 2022

Aktiver

Assets

	Note	2021/22	2020/21
		EUR	EUR
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	12.112.429	6.020.539
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	9	360.338	105.550
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		12.472.767	6.126.089
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		12.472.767	6.126.089
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		15.404.326	8.817.404
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		15.404.326	8.817.404
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		15.636.339	8.140.367
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		19.557.209	10.891.054
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.185.300	480.728
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	10	83.181	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	11	486.585	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		36.948.614	19.512.149
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		327.397	0
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		52.680.337	28.329.553
Aktiver <i>Assets</i>		65.153.104	34.455.642

Balance 30. september 2022

Balance sheet 30 September 2022

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2021/22	2020/21
		EUR	EUR
Selskabskapital <i>Share capital</i>		72.342	67.295
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		10.334.986	5.016.554
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		4.769.116	2.988.866
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		2.000.000	0
Egenkapital <i>Equity</i>		17.176.444	8.072.715
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Provisions relating to investments in group enterprises</i>		158.842	0
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		158.842	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		14.513.578	16.013.593
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		5.973.791	5.616.526
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		25.665.380	3.957.299
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat <i>Payables to group enterprises relating to corporation tax</i>		1.665.069	795.509
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		47.817.818	26.382.927
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		47.817.818	26.382.927
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		65.153.104	34.455.642

Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	12
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	13
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	14

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

	Selskabs- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Share premium account</i>	<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend for the year</i>	<i>Total</i>
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Egenkapital 1. oktober <i>Equity at 1 October</i>	67.295	0	5.016.554	3.142.790	0	8.226.639
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	5.047	727.942	0	0	0	732.989
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	0	627.888	0	0	627.888
Udbytte fra tilknyttede virksomheder <i>Dividend from group enterprises</i>	0	0	-232.846	0	0	-232.846
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	0	-33.904	0	0	-33.904
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	4.957.294	898.384	2.000.000	7.855.678
Overført fra overkurs ved emission <i>Transfer from share premium account</i>	0	-727.942	0	727.942	0	0
<i>Egenkapital 30. september Equity at 30 September</i>	72.342	0	10.334.986	4.769.116	2.000.000	17.176.444

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2021/22	2020/21
	EUR	EUR
1. Nettoomsætning		
Revenue		
Geografiske markeder		
Geographical segments		
Danmark	22.788.707	13.544.794
Denmark		
Østeuropa	6.227.849	4.061.093
Eastern Europe		
Øvrige Vesteuropa	43.485.882	28.710.887
Other West European Countries		
Sydamerika	1.661.995	992.064
South America		
Asien	1.067.635	1.488.231
Asia		
Afrika	874.612	875.224
Africa		
Mellemøsten	1.592.807	650.593
Middle East		
Nordamerika	0	266.016
North America		
	77.699.487	50.588.902

	2021/22	2020/21
	EUR	EUR
2. Personaleomkostninger		
Staff Expenses		
Lønninger	1.010.575	779.434
Wages and salaries		
	1.010.575	779.434

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

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

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	0	0
Average number of employees		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2021/22	2020/21
	EUR	EUR
3. Indtægt af kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af overskud	4.957.294	2.037.561
<i>Share of profits</i>		
Avance/tab på salg af kapitalandele	47.703	0
<i>Profit/loss for sale of subsidiaries</i>		
	5.004.997	2.037.561
	2021/22	2020/21
	EUR	EUR
4. Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	225.047	112.526
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	10.130	14.670
<i>Other financial income</i>		
	235.177	127.196
	2021/22	2020/21
	EUR	EUR
5. Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	435.769	86.129
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	401.423	159.735
<i>Other financial expenses</i>		
	837.192	245.864

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

	2021/22	2020/21
	EUR	EUR
6. Skat af årets resultat		
<i>Income tax expense</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	890.736	396.214
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-83.181	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	0	-10.327
	807.555	385.887

	2021/22	2020/21
	EUR	EUR
7. Resultatdisponering		
<i>Profit allocation</i>		
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	5.875.000
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	2.000.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	4.957.294	1.641.508
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	898.384	-4.061.427
	7.855.678	3.455.081

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2021/22	2020/21
	EUR	EUR
8. Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1. oktober</i>	1.003.985	902.732
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	655.294	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-40.678	0
Overførsler <i>Transfers for the year</i>	0	101.253
Kostpris 30. september <i>Cost at 30 September</i>	1.618.601	1.003.985
Værdireguleringer 1. oktober <i>Value adjustments at 1. oktober</i>	5.016.554	3.292.109
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	627.888	82.937
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	4.957.294	2.037.561
Modtagne udbytter <i>Dividend to the Parent Company</i>	-232.846	-294.800
Årets tilbageførte værdireguleringer, tidligere år <i>Reversals for the year of revaluations in previous years</i>	-33.904	0
Overførsler <i>Transfers for the year</i>	0	-101.253
Værdireguleringer 30. september <i>Value adjustments at 30 September</i>	10.334.986	5.016.554
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser <i>Equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i>	158.842	0
Regnskabsmæssig værdi 30. september <i>Carrying amount at 30 September</i>	12.112.429	6.020.539

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

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
Chr. Olesen Nutrition GmbH	Tyskland	EUR 50.000	100%	777.022	350.134
Chr. Olesen INC	USA	USD 1.000	100%	2.397.476	505.887

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

Chr. Olesen Nutrition Benelux	Belgien	EUR 61.500	60%	2.375.715	1.121.828
Chr. Olesen Nutrition Iberica	Spanien	EUR 3.000	100%	3.846.474	1.718.495
Chr. Olesen Nutrition Latin Ltda	Brasilien	BRL 611.197	95%	3.858.975	2.019.476
Chr. Olesen Nutrition France SAS	France	EUR 50.000	100%	-158.842	-208.842
				13.096.820	5.506.978

9. Øvrige finansielle anlægsaktiver Other fixed asset investments

	Andre tilgode- havender <i>Other receivables</i>
	EUR
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	360.338
Kostpris 30. september <i>Cost at 30 September</i>	360.338
Regnskabsmæssig værdi 30. september <i>Carrying amount at 30 September</i>	360.338

10. Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset

Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	83.181	0
Udskudt skatteaktiv 30. september <i>Deferred tax asset at 30 September</i>	83.181	0

Chr. Olesen Nutrition A/S har et udskudt skatteaktiv, som skyldes en nedskrivning af varelageret

Chr. Olesen Nutrition A/S has a deferred tax asset, which is caused by a written down of the inventory

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11. 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.

12. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Selskabet har indgået krydskaution for moderselskabets og de øvrige søsterselskabers gæld til kreditinstitutter. På balancedagen, 30. september 2022, er der udnyttet TEUR 92.464 af kreditrammen.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomster mv. Det samlede beløb for selskabsskat fremgår af årsrapporten for Chr. Olesen Family Holding 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 Company has entered into a cross security for the parent company and its subsidiaries' loans from credit institutions. At the balance date, 30 September 2022, EUR 92.464 of the credit limit has been utilized.

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 Family Holding 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

13. Nærtstående parter og oplysning om aflæggelse af koncernregnskab

Related parties and disclosure of consolidated financial statements

	<u>Grundlag</u> <u>Basis</u>
Bestemmende indflydelse <i>Controlling interest</i>	
Chr. Olesen Family Holding A/S, Gentofte	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:

<u>Navn</u> <u>Name</u>	<u>Hjemsted</u> <u>Place of registered office</u>
Chr. Olesen Family Holding A/S	Gentofte
Chr. Olesen A/S	Gentofte

Koncernrapporten for Chr. Olesen Family Holding A/S kan rekvireres på følgende adresse:
The Group Annual Report of Chr. Olesen Family Holding 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

14. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Chr. Olesen Nutrition A/S for 2021/22 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskabet for 2021/22 er aflagt i EUR.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for 2021/22 for Chr. Olesen A/S har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Chr. Olesen A/S har virksomheden 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 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.

The Annual Report of Chr. Olesen Nutrition A/S for 2021/22 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2021/22 are presented in EUR.

Consolidated financial statements

With reference to section 112 of the Danish Financial Statements Act and to the consolidated financial statements for 2021/22 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 to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes EUR. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

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

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

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

Resultatopgørelsen for integrerede udenlandske enheder omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs, idet poster afledt af ikke-monetære balanceposter dog omregnes til transaktionsdagens kurser for de underliggende aktiver eller forpligtelser. Monetære balanceposter omregnes til balancedagens kurs, mens ikke-monetære poster omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregningen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Translation policies

EUR is used as the presentation currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

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

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; however, see the section on hedge accounting.

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

Income statements of enterprises that are integrated entities are translated at transaction date rates or approximated average exchange rates; however, items derived from non-monetary balance sheet items are translated at the transaction date rates of the underlying assets or liabilities. Monetary balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date, whereas non-monetary items are translated at transaction date rates. Exchange adjustments arising on the translation are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og 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 virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger er allokert omkostninger fra Chr. Olesen Groups shared-service center. Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

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, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Income statement

Net sales

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when the sale is considered effected based on the following criteria:

- delivery has been made before year end;
- a binding sales agreement has been made;
- the sales price has been determined; and
- payment has been received or may with reasonable certainty be expected to be received.

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

Expenses for raw materials and consumables

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

Other external expenses

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

Staff expenses

Staff costs are allocated costs from Chr. Olesen Group shared-service center. Staff costs include wages and salaries including compensated absence and pensions as well as other social security contributions etc. made to the entity's employees.

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, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the on-account taxation scheme.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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.

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

Selskabet er sambeskattet med Chr. Olesen Family Holding A/S. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balance

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 med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder 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 eksterne lån.

Tax on profit/loss for the year

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

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

The Company is jointly taxed with Chr. Olesen Family Holding A/S. The tax effect of the joint taxation with the subsidiaries is allocated to Danish enterprises showing profits or losses in proportion to their taxable incomes (full allocation with credit for tax losses).

Balance sheet

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 with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

The total net revaluation of investments in subsidiaries 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 external loans.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Varebeholdninger

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

Nettorealisation sværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisation sværdien 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 nettorealisation sværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

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.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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 and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

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.

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 Dividend item.

Deferred tax assets and liabilities

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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.

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Finansielle gældsforpligtelser

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

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Egenkapitalforrentning

Return on equity

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.

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

Current tax receivables and liabilities

Current tax receivables and liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years. Tax receivables and liabilities are offset if there is a legally enforceable right of set-off and an intention to settle on a net basis or simultaneously.

Financial debts

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

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Bruttofortjeneste x 100 / Nettoomsætning

Gross profit x 100 / Revenue

Resultat før finansielle poster x 100 / Nettoomsætning

Profit before financials x 100 / Revenue

Resultat før finansielle poster x 100 / Samlede aktiver ultimo

Profit before financials x 100 / Total assets at year end

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