

---

# ***Chr. Olesen Pharmaceuti- cals A/S***

Jægersborg Allé 164, DK-2820 Gentofte

## **Årsrapport for 1. oktober 2016 - 30. september 2017**

*Annual Report for 1 October 2016 - 30 September 2017*

---

CVR-nr. 32 09 01 68

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 31/1 2018

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General Mee-  
ting of the Company on  
31/1 2018*

Tobias Facklam  
Dirigent  
*Chairman*

# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2  
*Independent Auditor's Report*

### **Selskabsoplysninger**

#### ***Company Information***

Selskabsoplysninger 7  
*Company Information*

Ledelsesberetning 8  
*Management's Review*

### **Årsregnskab**

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

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september 10  
*Income Statement 1 October - 30 September*

Balance 30. september 11  
*Balance Sheet 30 September*

Egenkapitalopgørelse 13  
*Statement of Changes in Equity*

Noter til årsregnskabet 14  
*Notes to the Financial Statements*

# **Ledelsespåtegning**

## ***Management's Statement***

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017 for Chr. Olesen Pharmaceuticals 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2016/17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 31. januar 2018  
*København, 31 January 2018*

### **Direktion**

***Executive Board***

Mads Chr. Olesen

### **Bestyrelse**

***Board of Directors***

Tobias Facklam  
formand  
*Chairman*

Hans Joachim Schröder

Mads Chr. Olesen

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Chr. Olesen Pharmaceuticals A/S for the financial year 1 October 2016 - 30 September 2017.

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 2017 of the Company and of the results of the Company operations for 2016/17.

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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejerne i Chr. Olesen Pharmaceuticals A/S

To the Shareholders of Chr. Olesen Pharmaceuticals A/S

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 September 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 October 2016 - 30 September 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi har revideret årsregnskabet for Chr. Olesen Pharmaceuticals A/S for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

We have audited the Financial Statements of Chr. Olesen Pharmaceuticals A/S for the financial year 1 October 2016 - 30 September 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

### **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.

### **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.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

### **Statement on Management's Review**

Management is responsible for Management's Review.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for kon-

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

klusion 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 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.

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 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.

# **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

## ***Independent Auditor's Report***

### **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.

### **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 31. januar 2018  
*Hellerup, 31 January 2018*

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

Jacob F Christiansen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

Ulrik Ræbild  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*



# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

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

Telefon: + 45 70 23 07 00  
*Telephone:*  
Telefax: + 45 70 23 07 08  
*Facsimile:*  
E-mail: chr-olesen@image.dk  
*E-mail:*

CVR-nr.: 32 09 01 68  
*CVR No:*  
Regnskabsperiode: 1. oktober - 30. september  
*Financial period: 1 October - 30 September*  
Regnskabsår: 9. regnskabsår  
*Financial year: 9th financial year*  
Hjemstedskommune: Gentofte  
*Municipality of reg. office: Gentofte*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Tobias Facklam, formand (*Chairman*)  
Hans Joachim Schröder  
Mads Chr. Olesen

**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

Nykredit  
Kalvebod Brygge 4  
DK-1780 København V

Sparekassen Kronjylland  
Vesterbrogade 1L, 3. tv  
DK-1620 København V

# **Ledelsesberetning**

## ***Management's Review***

### **Hovedaktivitet**

Selskabets formål er at drive virksomhed ved handel og distribution af aktive farmaceutiske stoffer til privat brug.

Aktiviteten er at drive virksomhed ved handel og distribution af aktive farmaceutiske stoffer til privat brug.

### **Udvikling i året**

Selskabets resultatopgørelse for 2016/17 udviser et overskud på EUR 127.982, og selskabets balance pr. 30. september 2017 udviser en negativ egenkapital på EUR 126.333.

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

Årets resultat anses for tilfredsstillende.

### **Kapitalberedskabet**

Selskabskapitalen er fortsat tabt. Selskabets ledelse har i henhold til selskabsloven lagt en handlingsplan for, hvordan man forventer selskabskapitalen reetableret.

Selskabet er finansieret af koncernen. Med henblik på at sikre tilstrækkelig likviditet i Chr. Olesen Pharmaceuticals A/S, har moderselskabet Chr. Olesen & Co. A/S med støtteerklæring erklæret sig villig til at sikre den nødvendige likviditet til planlagte aktiviteter i Chr. Olesen Pharmaceuticals A/S indtil 01. februar 2019.

### **Main activity**

The Company's purpose is to trade in and distribute active pharmaceutical products for private use.

The activity consists of trade in and distribution of active pharmaceutical products for private use.

### **Development in the year**

The income statement of the Company for 2016/17 shows a profit of EUR 127,982, and at 30 September 2017 the balance sheet of the Company shows negative equity of EUR 126,333.

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

The profit for the year is considered satisfactory.

### **Capital resources**

The Company's capital is still lost. According to the Danish Companies Act, Management has prepared a plan of action as to the re-establishment of the capital.

The Company is financed by the Group. For the purpose of ensuring sufficient cash resources in Chr. Olesen Pharmaceuticals A/S, the Parent Company Chr. Olesen & Co. A/S has by means of a Letter of Comfort agreed to ensure the necessary cash resources for planned activities in Chr. Olesen Pharmaceuticals A/S until 19 February 2019.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

#### Valutarisici

En væsentlig del af virksomhedens transaktioner foregår i udenlandsk valuta. Som en del af virksomhedens forretningsstrategi, har ledelsen fastlagt, at daglig eksponering i fremmed valuta afdækkes ved indgåelse af valutaterminskontrakter, summarisk låneoptagelse eller placering af midler i udenlandsk valuta.

#### Eksternt miljø

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

Chr. Olesen Group har to hovedfokusområder indenfor CSR:

1. Der fokuseres på forretningsrelationer med leverandører, som lægger vægt på social ansvarlighed på minimum samme niveau som Chr. Olesen Group's Code of Conduct. Alle FEED leverandører og udvalgte FOOD leverandører skal fremover skrive under på, at de har læst og kender Chr. Olesen Group's Code of Conduct.

2. Hvert år donerer Chr. Olesen Group en andel af virksomhedens profit til velgørende projekter.

#### Begivenheder efter balancedagen

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

### 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 the day-to-day foreign currency exposure should be hedged by means of forward exchange contracts, summary borrowing or placement of funds in foreign currencies.

#### External environment

As a part of the Chr. Olesen Group, the company has a CSR policy and has signed a Code of Conduct emphasising its commitment to international CSR conventions and principles.

The Chr. Olesen Group focuses on the following two CSR target areas:

1. Focus on business relationships with suppliers who are committed to social responsibility at a level that is, as a minimum, in compliance with the Chr. Olesen Group's Code of Conduct. All suppliers of FEED ingredients and selected suppliers of FOOD ingredients will in future have to confirm by their signatures that they have read and are familiar with the Chr. Olesen Group's Code of Conduct.

2. Every year, the Chr. Olesen Group donates a share of its profit to charitable projects.

#### 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	2016/17 EUR	2015/16 EUR
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>528.524</b>	<b>395.285</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-212.083	-190.393
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-44.501	-44.522
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>271.940</b>	<b>160.370</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		-15.694	-11.006
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	17.919	12.345
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-104.207	-106.688
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>169.958</b>	<b>55.021</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-41.976	-33.927
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>127.982</b>	<b>21.094</b>

## Resultatdisponering

### Distribution of profit

#### Forslag til resultatdisponering

##### Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		127.982	21.094
		<b>127.982</b>	<b>21.094</b>

## Balance 30. september

### Balance Sheet 30 September

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2016/17 EUR	2015/16 EUR
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		160.008	204.509
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	6	<b>160.008</b>	<b>204.509</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7	0	0
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>160.008</b>	<b>204.509</b>
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>1.196.340</b>	<b>1.910.415</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		1.545.641	2.030.327
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		597.981	21.260
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		6.026	9.774
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>2.149.648</b>	<b>2.061.361</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>530</b>	<b>62</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>3.346.518</b>	<b>3.971.838</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>3.506.526</b>	<b>4.176.347</b>

## Balance 30. september

### Balance Sheet 30 September

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2016/17	2015/16
		EUR	EUR
Selskabskapital <i>Share capital</i>		79.172	79.172
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-205.505	-333.487
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>		<b>-126.333</b>	<b>-254.315</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		5.834	5.834
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Provisions relating to investments in group enterprises</i>		4.860	0
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b>10.694</b>	<b>5.834</b>
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		2.810.791	3.042.916
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		402.937	1.202.170
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		341.898	119.132
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat <i>Payables to group enterprises relating to corporation tax</i>		41.976	14.965
Anden gæld <i>Other payables</i>		24.563	45.645
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>3.622.165</b>	<b>4.424.828</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>3.622.165</b>	<b>4.424.828</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>3.506.526</b>	<b>4.176.347</b>
Going concern <i>Going concern</i>	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	8		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	9		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	10		

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<u>Share capital</u>	<u>Retained earnings</u>	<u>Total</u>
	EUR	EUR	EUR
Egenkapital 1. oktober <i>Equity at 1 October</i>	79.172	-333.487	-254.315
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	127.982	127.982
<b>Egenkapital 30. september</b> <b><i>Equity at 30 September</i></b>	<b>79.172</b>	<b>-205.505</b>	<b>-126.333</b>

Selskabskapitalen består af 5.883 aktier à nominelt EUR 13,45. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.  
*The share capital consists of 5,883 shares of a nominal value of EUR 13,45. No shares carry any special rights.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 1 Going concern

Selskabet er finansieret af koncernen. Med henblik på at sikre tilstrækkelig likviditet i Chr. Olesen Pharmaceuticals A/S har moderselskabet Chr. Olesen & Co. A/S med støtteerklæring erklæret sig villig til at sikre den nødvendige likviditet til planlagte aktiviteter i Chr. Olesen Pharmaceuticals A/S indtil 1. februar 2019.

*The Company is financed by the Group. For the purpose of ensuring sufficient cash resources in Chr. Olesen Pharmaceuticals A/S, the Parent Company Chr. Olesen & Co. A/S has by means of a Letter of Comfort agreed to ensure the necessary cash resources for planned activities in Chr. Olesen Pharmaceuticals A/S until 1 February 2019.*

	2016/17	2015/16
	EUR	EUR
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	208.281	181.097
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	7.494	7.494
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	1.618	1.329
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	-5.310	473
<i>Other staff expenses</i>		
	<b>212.083</b>	<b>190.393</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<i>Average number of employees</i>		
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter, tilknyttede virksomheder	9.572	3.459
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	8.347	8.886
<i>Other financial income</i>		
	<b>17.919</b>	<b>12.345</b>



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2016/17	2015/16
	EUR	EUR
<b>4 Finansielle omkostninger</b>		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger, tilknyttede virksomheder	14.941	56.043
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	89.266	50.645
<i>Other financial expenses</i>		
	<b>104.207</b>	<b>106.688</b>
	<hr/>	<hr/>
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	41.976	14.965
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	0	268
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-3.368
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
Regulering af udskudt skat tidligere år	0	22.062
<i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>		
	<b>41.976</b>	<b>33.927</b>
	<hr/>	<hr/>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 6 Materielle anlægsaktiver

*Property, plant and equipment*

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	<u>EUR</u>
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	413.529
Kostpris 30. september <i>Cost at 30 September</i>	<u>413.529</u>
Ned- og afskrivninger 1. oktober <i>Impairment losses and depreciation at 1 October</i>	209.020
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	44.501
Ned- og afskrivninger 30. september <i>Impairment losses and depreciation at 30 September</i>	<u>253.521</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b> <b><i>Carrying amount at 30 September</i></b>	<b><u>160.008</u></b>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	<u>3-10 år</u> 3-10 years

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2016/17 EUR	2015/16 EUR
<b>7 Kapitalandele i dattervirksomheder</b> <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	50.000	50.000
Kostpris 30. september <i>Cost at 30 September</i>	50.000	50.000
Værdireguleringer 1. oktober <i>Value adjustments at 1 October</i>	-227.503	-216.497
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-15.694	-11.006
Værdireguleringer 30. september <i>Value adjustments at 30 September</i>	-243.197	-227.503
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender <i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>	188.337	177.503
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser <i>Equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i>	4.860	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b> <i>Carrying amount at 30 September</i>	<b>0</b>	<b>0</b>

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 ejjerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
Chr. Olesen Phar- maceuticals GmbH	Seevetal, Germany	EUR 50.000	100%	-193.197	-15.694

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 8 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 2017 udgør TEUR 45.993 (sidste år TEUR 18.527).

*The Company is jointly and severally liable for the Parent Company's and its subsidiaries' loans from credit institutions that as of 30 September 2017 amount to EUR 45,993k (last year EUR 18,827k).*

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

### 9 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:*

Navn

*Name*

---

Hjemsted

*Place of registered office*

---

Chr. Olesen & Co. A/S

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

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

Chr. Olesen & Co. A/S

Jægersborg Alle 164

DK-2820 Gentofte

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 10 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for Chr. Olesen Pharmaceuticals A/S for 2016/17 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2016/17 er aflagt i EUR.

#### Koncernregnskab

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

#### 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.

The Annual Report of Chr. Olesen Pharmaceuticals A/S for 2016/17 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2016/17 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 & Co. A/S, the Company has not prepared consolidated financial statements.

#### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 10 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Accounting Policies (continued)

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.

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

#### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes 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.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste

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

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.

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

#### Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated 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.

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.

### Income Statement

#### Gross profit/loss

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 10 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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.

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 årets nettoomsætning.

#### Andre eksterne omkostninger

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

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

#### Af- og nedskrivninger

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

#### 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.

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 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.



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 10 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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 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.

#### Skat af årets resultat

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

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

#### 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 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.

#### Tax on profit/loss for the year

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

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 10 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Balancen

##### Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under EUR 1.772 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

##### Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

#### Balance Sheet

##### Property, plant and equipment

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

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

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

Other fixtures and fittings, tools and equipment 3-10 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Assets costing less than EUR 1,772 are expensed in the year of acquisition.

##### Impairment of fixed assets

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

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 10 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Kapitalandele i datter virk som he der virk som he der

Kapitalandele i datter virk som he der virk som he der indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Datter virk som he der" 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.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i datter virk som he der virk som he der 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 datter virk som he der ne.

Datter virk som heder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til EUR 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

#### Varebeholdninger

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

#### Investments in sub si di a ries

Investments in sub si di a ries are recognised and measured under the equity method.

The items "Investments in sub si di a ries" 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.

The total net revaluation of investments in sub si di a ries 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 sub si di a ries.

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

#### Inventories

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 10 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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

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

#### Tilgode havender

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

#### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

The cost of goods for resale, 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.

#### 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, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 10 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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

#### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### Finansielle gældsforpligtelser

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

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

#### Current tax receivables and liabilities

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

#### Financial debts

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