

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

Chr. Olesen Pharmaceuticals A/S

Jægersborg Allé 164, DK-2820 Gentofte

Årsrapport for 1. oktober 2015 30. september 2016

Annual Report for 1 October 2015 - 30 September 2016

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

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

CHR. OLESEN LATIN AMERICA A/S
JÆGERSBORG ALLÉ 164
DK-2820 GENTOFTE
DENMARK
TEL.: +45 7023 0700
FAX: +45 7023 0708
CVR: 34204691
WWW.CHROLESEN.COM

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

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

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

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

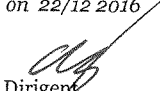
CHR. OLESEN CHEMPHARM GMBH
GUSTAV-BECKER-STRASSE 20 A
D-21218 SEEVETAL
GERMANY
TEL.: +49 4105 770 8088
FAX: +49 4105 770 8089
HRB NR.: 203111 (LÜNEBURG)
WWW.CHROLESEN.COM

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

CVR-nr. 32 09 01 68

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

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


Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report on the Financial Statements</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Beretning <i>Review</i>	7
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september <i>Income Statement 1 October - 30 September</i>	9
Balance 30. september <i>Balance Sheet 30 September</i>	10
Noter til årsrapporten <i>Notes to the Annual Report</i>	12
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	19

Ledelsespåtegning *Management's Statement*

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

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 2015 - 30 September 2016.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

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

Direktion *Executive Board*

Mads Chr. Olesen



Bestyrelse *Board of Directors*

Jens H Thorsen
formand
Chairman

Mads Chr. Olesen



Svend Aage Johansen



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

Til kapitalejerne i Chr. Olesen Pharmaceuticals A/S

Påtegning på årsregnskabet

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

To the Shareholders of Chr. Olesen Pharmaceuticals A/S

Report on the Financial Statements

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

Management's Responsibility for the Financial Statements

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

Auditor's Responsibility

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

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

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

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

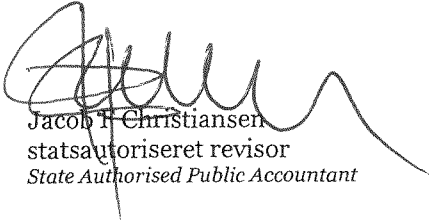
Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditor's Report on the Financial Statements*

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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


PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31



Jacob F. Christiansen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Statement on Management's Review

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



Ulrik Ræbild
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger *Company Information*

Selskabet
The Company

Chr. Olesen 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: 8. regnskabsår

Financial year: 8th financial year

Hjemstedskommune: Gentofte

Municipality of reg. office: Gentofte

Bestyrelse
Board of Directors

Jens H Thorsen, formand (*Chairman*)
Mads Chr. Olesen
Svend Aage Johansen

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

Selskabsoplysninger *Company Information*

Koncernregnskab
Consolidated Financial Statements

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

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

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

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

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

Beretning *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 2015/16 udviser et overskud på EUR 21.094, og selskabets balance pr. 30. september 2016 udviser en negativ egenkapital på EUR 254.315.

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 22. december 2017.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Valutarisici

En væsentlig del af virksomhedens transaktioner foregår i udenlandsk valuta. Som en del af

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 2015/16 shows a profit of EUR 21,094, and at 30 September 2016 the balance sheet of the Company shows negative equity of EUR 254,315.

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 22 December 2017.

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

Beretning

Review

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.

Begivenheder efter balancedagen

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

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.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

Income Statement 1 October - 30 September

	Note	2015/16 EUR	2014/15 EUR
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		395.285	325.587
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-190.393	-187.823
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-44.522	-44.506
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		160.370	93.258
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		-11.006	-109.894
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	12.345	28.345
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-106.688	-152.430
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		55.021	-140.721
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-33.927	10.254
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		21.094	-130.467

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		21.094	-130.467
		21.094	-130.467

Balance 30. september

Balance Sheet 30 September

Aktiver

Assets

	Note	2016 EUR	2015 EUR
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		204.509	249.031
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	204.509	249.031
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7	0	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		0	13.459
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		0	13.459
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		204.509	262.490
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		1.910.415	1.430.133
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		2.030.327	1.598.398
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		21.260	301.825
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		9.774	16.796
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		0	16.496
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		2.061.361	1.933.515
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		62	309
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		3.971.838	3.363.957
Aktiver <i>Assets</i>		4.176.347	3.626.447

Balance 30. september

Balance Sheet 30 September

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2016 EUR	2015 EUR
Selskabskapital <i>Share capital</i>		79.172	79.172
Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>		0	122.712
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-333.487	-496.541
Egenkapital <i>Equity</i>	8	-254.315	-294.657
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		5.834	0
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Provisions relating to investments in group enterprises</i>		0	166.497
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		5.834	166.497
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		3.042.916	3.212.390
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		1.202.170	356.516
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		119.132	158.191
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		14.965	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		45.645	27.510
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		4.424.828	3.754.607
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		4.424.828	3.754.607
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		4.176.347	3.626.447
Going concern	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	9		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	10		

Noter til årsrapporten *Notes to the Annual Report*

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 22. december 2017.

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 22 December 2017.

	2015/16	2014/15
	EUR	EUR
2 Personalemkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	181.097	172.407
Pensioner <i>Pensions</i>	7.494	6.848
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	1.329	1.462
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	473	7.106
	<u>190.393</u>	<u>187.823</u>
 Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	 <u>1</u>	 <u>1</u>
 3 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Renteindtægter, tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	3.459	5.518
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	8.886	22.827
	<u>12.345</u>	<u>28.345</u>

Noter til årsrapporten *Notes to the Annual Report*

	<u>2015/16</u> EUR	<u>2014/15</u> EUR
4 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger, tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	56.043	118.728
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	50.645	33.702
	<u>106.688</u>	<u>152.430</u>
5 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	14.965	-15.791
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	268	5.537
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	-3.368	0
Regulering af udskudt skat tidligere år <i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>	22.062	0
	<u>33.927</u>	<u>-10.254</u>

Noter til årsrapporten *Notes to the Annual Report*

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>	164.498
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	44.522
Ned- og afskrivninger 30. september <i>Impairment losses and depreciation at 30 September</i>	<u>209.020</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september <i>Carrying amount at 30 September</i>	<u>204.509</u>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	<u>3-10 år</u> 3-10 years

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2016	2015
	EUR	EUR
7 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. oktober	50.000	50.000
<i>Cost at 1 October</i>		
Kostpris 30. september	50.000	50.000
<i>Cost at 30 September</i>		
Værdireguleringer 1. oktober	-216.497	-106.603
<i>Value adjustments at 1 October</i>		
Årets resultat	-11.006	-109.894
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Værdireguleringer 30. september	-227.503	-216.497
<i>Value adjustments at 30 September</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	177.503	0
<i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	0	166.497
<i>Equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i>		
Regnskabsmæssig værdi 30. september	0	0
<i>Carrying amount at 30 September</i>		

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

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
Chr. Olesen Pharmaceuticals GmbH	Seevetal, Germany	EUR 50.000	100%	-177.503	-11.006

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

8 Egenkapital Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	EUR	EUR	EUR	EUR
Egenkapital 1. oktober <i>Equity at 1 October</i>	79.172	122.712	-496.541	-294.657
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, beginning of year</i>	0	0	19.248	19.248
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	21.094	21.094
Overført fra overkurs ved emission <i>Transfer from share premium account</i>	0	-122.712	122.712	0
Egenkapital 30. september <i>Equity at 30 September</i>	79.172	0	-333.487	-254.315

Selskabskapitalen består af 5.883 aktier à nominelt DKK 100. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 5,883 shares of a nominal value of DKK 100. No shares carry any special rights.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:
The share capital has developed as follows:

	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Selskabskapital 1. oktober <i>Share capital at 1 October</i>	79.172	79.172	79.172	79.172	67.295
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	0	0	0	11.877
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0	0	0	0
Selskabskapital 30. september <i>Share capital at 30 September</i>	79.172	79.172	79.172	79.172	79.172

Noter til årsrapporten *Notes to the Annual Report*

	2016	2015
	EUR	EUR
9 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		

Leje- og leasingkontrakter *Rental agreements and leases*

Huslejeforpligtelse <i>Lease commitment</i>	0	164.835
--	---	---------

Eventualforpligtelser *Contingent liabilities*

Selskabet kautionerer solidarisk med øvrige koncernselskaber for moder- og søsterselskabers gæld til kreditinstitutter, som pr. 30. september 2016 udgør TEUR 16.363 (sidste år TEUR 17.131).

The Company is jointly and severally liable for the Parent Company's and its subsidiaries' loans from credit institutions that as of 30 September 2016 amount to EUR 16,363k (last year EUR 17,131k).

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

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

Noter til årsrapporten *Notes to the Annual Report*

10 Nærtstående parter og ejerforhold *Related parties and ownership*

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse *Controlling interest*

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

Hovedaktionær
Controlling Shareholder

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Chr. Olesen Pharmaceuticals A/S for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsregnskab for 2015/16 er aflagt i EUR.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

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

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

Generelt om indregning og måling

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

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

Basis of Preparation

Financial Statements of Chr. Olesen Pharmaceuticals A/S for 2015/16 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

Financial Statements for 2015/16 are presented in EUR.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

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

With reference to Section 84 (4) of the Danish Financial Statements Act, a statement of cash flow will not be prepared, as it is prepared by Chr. Olesen & Co. A/S.

Recognition and measurement

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

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

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

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.

Afledte finansielle instrumenter

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

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. 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.

Derivative financial instruments

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

Regnskabsmæssig afdækning

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

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat, for så vidt angår den effektive del af afdækningen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den afdækkede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

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

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

Hedge accounting

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

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

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

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

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

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

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.

Nettoomsætning

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

Revenue

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

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Revenue is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

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.

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.

Andre eksterne omkostninger

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

Other external expenses

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Staff expenses

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Af- og nedskrivninger

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

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posterne ”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.

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Income from investments in subsidiaries

The items “Income from investments in subsidiaries” in the income statement include the proportionate share of the profit for the year less goodwill amortisation.

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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsomkostninger og omkostninger til internt oparbejdede rettigheder indregnes i resultatopgørelsen som omkostninger i anskaffelsesåret.

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

Aktiver med en kostpris på under EUR 1.736 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Kapitalandele i dattervirksomheder virksomheder

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

I balancen indregnes under posten "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.

Balance Sheet

Intangible assets

Development costs and costs relating to rights developed by the Company are recognised in the income statement as costs in the year of acquisition.

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

Assets costing less than EUR 1,736 are expensed in the year of acquisition.

Investments in subsidiaries

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

The items "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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

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

Varebeholdninger

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

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

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

Tilgodehavender

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

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 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.

Inventories

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

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

The cost of goods for resale, 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.

Regnskabspraksis Accounting Policies

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

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

Deferred tax assets 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.

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.