

---

# ***Chr. Olesen Synthesis A/S***

Kanalholmen 8, DK-2650 Hvidovre

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

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

---

CVR-nr. 33 96 48 70

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 13/12 2017

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 13/12 2017*

Mads Chr. Olesen  
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 6  
*Company Information*

### **Årsregnskab**

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

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september 7  
*Income Statement 1 October - 30 September*

Balance 30. september 8  
*Balance Sheet 30 September*

Egenkapitalopgørelse 12  
*Statement of Changes in Equity*

Noter til årsregnskabet 13  
*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 Synthesis 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.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hvidovre, den 13. december 2017  
*Hvidovre, 13 December 2017*

### **Direktion** ***Executive Board***

Terje Aarbogh

### **Bestyrelse** ***Board of Directors***

Mads Chr. Olesen  
formand  
*Chairman*

Tibor Simon

Terje Aarbogh

Jørgen Damsbo Andersen

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Chr. Olesen Synthesis 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.

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 Synthesis 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.

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

### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### **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 be-

To the Shareholders of Chr. Olesen Synthesis A/S

### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 September 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.

We have audited the Financial Statements of Chr. Olesen Synthesis 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").

### **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.

### **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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

svigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### **Revisors ansvar for revisionen af regnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- 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 fejlinforma-

misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

### **Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- 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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

tion forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-sidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
  - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
  - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke 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.
- from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
  - Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
  - Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
  - Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

# **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Hellerup, den 13. december 2017

*Hellerup, 13 December 2017*

**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 Synthesis A/S  
Kanalholmen 8  
DK-2650 Hvidovre

CVR-nr.: 33 96 48 70  
*CVR No:*  
Regnskabsperiode: 1. oktober - 30. september  
*Financial period: 1 October - 30 September*  
Regnskabsår: 6. regnskabsår  
*Financial year: 6th financial year*  
Hjemstedskommune: Hvidovre  
*Municipality of reg. office: Hvidovre*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Mads Chr. Olesen, formand (*Chairman*)  
Terje Aarbogh  
James Charles Gale  
Tibor Simon  
Jørgen Damsbo Andersen

**Direktion**  
*Executive Board*

Terje Aarbogh

**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

## 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>1.201.543</b>	<b>-501.614</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-3.240.418	-2.614.213
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-264.350	-139.823
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>-2.303.225</b>	<b>-3.255.650</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		17.868	83.861
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-20.845	-14.452
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>-2.306.202</b>	<b>-3.186.241</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	0	-37.731
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>-2.306.202</b>	<b>-3.223.972</b>

## Resultatdisponering

### Distribution of profit

#### Forslag til resultatdisponering

##### Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-2.306.202	-3.223.972
		<b>-2.306.202</b>	<b>-3.223.972</b>

## Balance 30. september

### Balance Sheet 30 September

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2016/17 EUR	2015/16 EUR
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		73.076	69.386
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		0	6.056
		<hr/>	<hr/>
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	5	<b>73.076</b>	<b>75.442</b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		2.237.012	2.270.045
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		688.744	679.189
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		1.419.376	905.349
		<hr/>	<hr/>
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	6	<b>4.345.132</b>	<b>3.854.583</b>
		<hr/>	<hr/>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>4.418.208</b>	<b>3.930.025</b>
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		1.573.009	1.528.365
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>		464.294	697.061
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		1.251.732	943.525
		<hr/>	<hr/>
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>3.289.035</b>	<b>3.168.951</b>

## Balance 30. september

### Balance Sheet 30 September

#### Aktiver

##### Assets

	Note	2016/17	2015/16
		EUR	EUR
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		1.706.993	1.616.301
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		69.427	101.100
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		144.213	132.587
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>1.920.633</b>	<b>1.849.988</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>552.579</b>	<b>1.453.252</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>5.762.247</b>	<b>6.472.191</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>10.180.455</b>	<b>10.402.216</b>

## Balance 30. september

### Balance Sheet 30 September

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2016/17	2015/16
		EUR	EUR
Selskabskapital <i>Share capital</i>		538.358	538.358
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		4.561.510	6.867.712
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	<b>7</b>	<b>5.099.868</b>	<b>7.406.070</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	8	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		1.124.349	1.187.505
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		31.975	0
Gæld til associerede virksomheder <i>Payables to associates</i>		3.000.000	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b>Long-term debt</b>	<b>9</b>	<b>4.156.324</b>	<b>1.187.505</b>

## Balance 30. september

### Balance Sheet 30 September

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2016/17 EUR	2015/16 EUR
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	9	62.309	62.162
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	9	67.031	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		339.032	1.359.156
Gæld til associerede virksomheder <i>Payables to associates</i>	9	99.043	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		356.848	387.323
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<b>924.263</b>	<b>1.808.641</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Debt</i>		<b>5.080.587</b>	<b>2.996.146</b>
<b>Passiver</b> <i>Liabilities and equity</i>		<b>10.180.455</b>	<b>10.402.216</b>
Væsentligste aktiviteter <i>Key activities</i>	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	10		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	11		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	12		

## 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>	538.358	6.867.712	7.406.070
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-2.306.202	-2.306.202
<b>Egenkapital 30. september</b> <b><i>Equity at 30 September</i></b>	<b>538.358</b>	<b>4.561.510</b>	<b>5.099.868</b>

Der henvises til note 7 for oversigt over selskabskapitalens udvikling.

*Refer to note 7 for an overview of capital movements.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 1 Væsentligste aktiviteter

*Key activities*

Selskabets formål er produktion af aktive pharmaceutical ingredients samt hermed beslægtet virksomhed.  
*The Company's main activity is the production of active pharmaceutical ingredients as well as related services.*

	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>
	EUR	EUR
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	2.744.975	2.209.813
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	359.981	279.714
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	135.462	124.686
<i>Other social security expenses</i>		
	<u>3.240.418</u>	<u>2.614.213</u>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<u>42</u>	<u>35</u>
<i>Average number of employees</i>		

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

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

### 3 Finansielle omkostninger

*Financial expenses*

Andre finansielle omkostninger	20.845	14.452
<i>Other financial expenses</i>		
	<u>20.845</u>	<u>14.452</u>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>
	EUR	EUR
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Refusion af sambeskatningsbidrag	0	0
<i>Reimbursement of joint tax contributions</i>		
Årets udskudte skat	0	48.721
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af udskudt skat tidligere år	0	-10.990
<i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>		
	<u>0</u>	<u>37.731</u>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 5 Immaterielle anlægsaktiver

#### Intangible assets

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse
	<i>Completed development projects</i>	<i>Development projects in progress</i>
	EUR	EUR
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	82.820	6.056
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	17.780
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	23.836	-23.836
	<hr/>	<hr/>
Kostpris 30. september <i>Cost at 30 September</i>	106.656	0
	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 1. oktober <i>Impairment losses and amortisation at 1 October</i>	14.434	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	19.146	0
	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 30. september <i>Impairment losses and amortisation at 30 September</i>	33.580	0
	<hr/>	<hr/>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b> <b><i>Carrying amount at 30 September</i></b>	<b>73.076</b>	<b>0</b>

Udviklingsprojekter vedrører ekstern udvikling/validering af analysemetoder til virksomhedens eksisterende produkter samt nye produkter. Projekterne er afsluttet/bliver afsluttet i 2017. Produkterne vil blive solgt på det nuværende marked til virksomhedens eksisterende kunder samt nye kunder.

*Development projects is relating to external development/validation of analytical methods for the company's existing products as well as new products. The projects have been completed / will be completed in 2017. The products are to be sold on the current market to the company's existing customers as well as new customers.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 6 Materielle anlægsaktiver

##### Property, plant and equipment

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>	I alt <i>Total</i>
	EUR	EUR	EUR	EUR
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	2.305.272	904.424	905.349	4.115.045
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	22.849	197.877	514.027	734.753
Kostpris 30. september <i>Cost at 30 September</i>	<u>2.328.121</u>	<u>1.102.301</u>	<u>1.419.376</u>	<u>4.849.798</u>
Ned- og afskrivninger 1. oktober <i>Impairment losses and depreciation at 1 October</i>	35.227	225.235	0	260.462
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	55.882	188.322	0	244.204
Ned- og afskrivninger 30. september <i>Impairment losses and depreciation at 30 September</i>	<u>91.109</u>	<u>413.557</u>	<u>0</u>	<u>504.666</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b> <i>Carrying amount at 30 September</i>	<b><u>2.237.012</u></b>	<b><u>688.744</u></b>	<b><u>1.419.376</u></b>	<b><u>4.345.132</u></b>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	10-20 år <i>10-20 years</i>	3-15 år <i>3-15 years</i>		
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	<u>0</u>	<u>119.545</u>	<u>0</u>	<u>119.545</u>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 7 Egenkapital

##### Equity

Selskabskapitalen er fordelt således:

	Antal <i>Number</i>	Nominel værdi <i>Nominal value</i> EUR
A-aktier <i>A-shares</i>	269.179	269.179
B-aktier <i>B-shares</i>	269.179	269.179
		<b>538.358</b>

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

	2016/17 EUR	2015/16 EUR	2014/15 EUR	2013/14 EUR	2012/13 EUR
Selskabskapital 1. oktober <i>Share capital at 1 October</i>	538.358	538.358	269.179	269.179	269.179
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	0	269.179	0	0
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0	0	0	0
<b>Selskabskapital 30. september</b> <i>Share capital at 30 September</i>	<b>538.358</b>	<b>538.358</b>	<b>538.358</b>	<b>269.179</b>	<b>269.179</b>

#### 8 Hensættelse til udskudt skat

##### Provision for deferred tax

	2016/17 EUR	2015/16 EUR
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	798	-353
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	-20.264	6.263
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	49.428	18.210
Skattemæssigt underskud til fremførsel <i>Tax loss carry-forward</i>	-1.251.170	-773.171
Nedskrivning af udskudt skatteaktiv <i>Write down of deferred tax asset</i>	1.221.208	749.051
	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 9 Langfristede gældsforpligtelser

#### Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

*Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.*

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

*The debt falls due for payment as specified below:*

	2016/17	2015/16
	EUR	EUR
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>		
<b>Mortgage loans</b>		
Efter 5 år	873.040	936.796
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	251.309	250.709
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	1.124.349	1.187.505
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	62.309	62.162
<i>Within 1 year</i>		
	<b>1.186.658</b>	<b>1.249.667</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>		
<b>Lease obligations</b>		
Mellem 1 og 5 år	31.975	0
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	31.975	0
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	67.031	0
<i>Within 1 year</i>		
	<b>99.006</b>	<b>0</b>
<b>Gæld til associerede virksomheder</b>		
<b>Payables to associates</b>		
Efter 5 år	3.000.000	0
<i>After 5 years</i>		
Langfristet del	3.000.000	0
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld til associerede virksomheder	99.043	0
<i>Other short-term debt to associates</i>		
	<b>3.099.043</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2016/17	2015/16
	EUR	EUR
<b>10 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>		
<i>Charges and security</i>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter: <i>The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:</i>		
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på <i>Land and buildings with a carrying amount of</i>	2.237.012	2.270.045

### 11 Nærtstående parter

#### *Related parties*

#### Grundlag

##### *Basis*

---

#### Bestemmende indflydelse

##### *Controlling interest*

Signet Healthcare Partners QP Partnership III, LP, 152 West 57th Street, 19th floor  
New York, NY 10019  
Chr. Olesen & Co. A/S, Jærgersborg Allé 164, DK-2820 Gentofte

Hovedanpartshaver  
*Controlling Company*

Hovedanpartshaver  
*Controlling Company*

#### Ejerforhold

##### *Ownership*

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

*The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:*

Chr. Olesen & Co. A/S, Jærgersborg Allé 164, DK-2820 Gentofte  
Signet Healthcare Partners QP Partnership III, LP, 152 West 57 Street, 19th floor, New York 10019

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for Chr. Olesen Synthesis 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.

#### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

The Annual Report of Chr. Olesen Synthesis 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.

#### Recognition and measurement

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

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

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

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

#### 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. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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.

#### Leases

Leases in terms of which the Company assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an approximated value as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Company.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

#### 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. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Resultatopgørelsen

##### Bruttofortjeneste

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

##### 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 indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

##### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger bortset fra produktionslønninger.

#### 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.

##### 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 indirect production costs and 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, other than production wages.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### 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.

#### 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.

#### Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

#### Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

#### 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.

#### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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

Produktionsbygninger	10-20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-15 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under EUR 1.730 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

#### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og 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.

#### Varebeholdninger

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

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

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:

Production buildings	10-20 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-15 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Assets costing less than EUR 1,730 are expensed in the year of acquisition.

#### Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and 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.

#### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

#### Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

#### Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

#### Egenkapital

##### Udbytte

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

#### Equity

##### Dividend

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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.

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.