

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

COS Services ApS

Jægersborg Allé 164, DK-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.
SCHEWIKBOS 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.: 94902 (HAMBURG)
WWW.ACTIVET.DE

CVR-nr. 33 96 54 35

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 påtegning på årsregnskabet <i>Independent Auditor's Report on the Financial Statements</i>	2
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	4
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september <i>Income Statement 1 October - 30 September</i>	6
Balance 30. september <i>Balance Sheet 30 September</i>	7
Noter til årsrapporten <i>Notes to the Annual Report</i>	9
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	12

Ledespåtegning *Management's Statement*

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016 for COS Services ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gentofte, den 22. december 2016
Gentofte, 22 December 2016

Direktion
Executive Board


Allan Ardensø

The Executive Board has today considered and adopted the Annual Report of COS Services ApS for the financial year 1 October 2015 - 30 September 2016.

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

In my 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.

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

Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet *Independent Auditor's Report on the Financial Statements*

Til kapitalejeren i COS Services ApS

Vi har revideret årsregnskabet for COS Services ApS 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 udarbejdelse 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 effektivite-

To the Shareholder of COS Services ApS

We have audited the Financial Statements of COS Services ApS 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 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

Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet *Independent Auditor's Report on the Financial Statements*

ten 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.

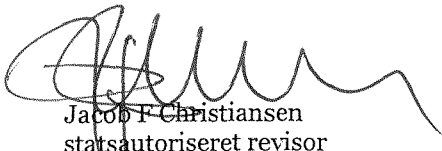
Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

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.

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

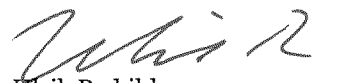
purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial 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.



Ulrik Ræbild
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger *Company Information*

Selskabet
The Company

COS Services ApS
Jægersborg Allé 164
DK-DK-2820 Gentofte

CVR-nr.: 33 96 54 35

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. oktober - 30. september

Financial period: 1 October - 30 September

Regnskabsår: 5. regnskabsår

Financial year: 5th financial year

Hjemstedskommune: Gentofte

Municipality of reg. office:

Hovedaktivitet
Main activity

Selskabets formål er arbejdsudleje, konsulentvirksomhed samt hermed beslægtet virksomhed.

The Company's main activity is hiring-out of labour, consultancy as well as related services.

Direktion
Executive Board

Allan Ardensø

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
Jærgersborg Allé 164
DK-2820 Gentofte

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

Income Statement 1 October - 30 September

	Note	2015/16 EUR	2014/15 EUR
Bruttotab <i>Gross profit/loss</i>		-9.390	2.146.523
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-112	-2.049.367
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-9.502	97.156
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	4.311	9.437
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-2.878	-1.968
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-8.069	104.625
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	1.770	-24.581
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-6.299	80.044

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	176.696
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-6.299	-96.652
	-6.299	80.044

Balance 30. september
Balance Sheet 30 September

Aktiver
Assets

	<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
		EUR	EUR
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		0	236.864
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		71.147	269.980
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		3.340	2.878
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.775	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>76.262</u>	<u>509.722</u>
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>8.253</u>	<u>3.442</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>84.515</u>	<u>513.164</u>
Aktiver <i>Assets</i>		<u>84.515</u>	<u>513.164</u>

Balance 30. september Balance Sheet 30 September

Passiver Liabilities and equity

	Note	2016 EUR	2015 EUR
Selskabskapital <i>Share capital</i>		10.767	10.767
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		73.748	80.047
Egenkapital <i>Equity</i>	4	84.515	90.814
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		0	7.678
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	49.784
Anden gæld <i>Other payables</i>		0	364.888
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		0	422.350
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		0	422.350
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		84.515	513.164
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	5		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	6		

Noter til årsrapporten *Notes to the Annual Report*

	2015/16	2014/15
	EUR	EUR
1 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	-4.282	1.882.931
Pensioner <i>Pensions</i>	0	139.209
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	4.394	27.227
	<u>112</u>	<u>2.049.367</u>
 Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	 <u>0</u>	 <u>28</u>
 2 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	4	4.334
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	4.307	5.103
	<u>4.311</u>	<u>9.437</u>
 3 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	-1.775	24.581
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	5	0
	<u>-1.770</u>	<u>24.581</u>

Noter til årsrapporten *Notes to the Annual Report*

4 Egenkapital *Equity*

	Selskabskapital <i>Share capital</i> EUR	Overført resultat <i>Retained earnings</i> EUR	I alt <i>Total</i> EUR
Egenkapital 1. oktober <i>Equity at 1 October</i>	10.767	80.047	90.814
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-6.299	-6.299
Egenkapital 30. september <i>Equity at 30 September</i>	10.767	73.748	84.515

Selskabskapitalen består af 80.000 aktier à nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 80,000 shares of a nominal value of DKK 1. No shares carry any special rights.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

5 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

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 subsidær hæftelse i forhold til selskabets minoritetskapitalejere.

The Group's Danish companies are jointly and severally liable for the taxes on the Group's joint taxable income, etc. The total amount of company taxes can be found in the annual report for Chr. Olesen & 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.

6 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

Hovedanpartshaver
Controlling Shareholder

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for COS Services ApS for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015/16 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.

Basis of Preparation

Financial Statements of COS Services ApS for 2015/16 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015/16 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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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. 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.

Resultatopgørelsen

Bruttotab

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

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. 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 transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Income Statement

Gross profit/loss

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af tjenesteydelser indregnes når salget er gennemført. Dette anses som at være tilfældet, når:

- tjenesteydelsen er leveret inden regnskabsårets udgang
- der foreligger en forpligtende salgsaftale
- salgsprisen er fastlagt
- indbetaling er modtaget eller med rimelig sikkerhed forventes modtaget.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder og omkostninger til lokaler samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

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

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.

Revenue

Revenue from the sale of services is recognised when the sale is completed. This is the case, when:

- the service has been delivered within the fiscal year
- there is a binding sales agreement
- the sales price has been agreed
- payment has been received or is most likely expected to be received.

Other external expenses

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

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses, other than production wages.

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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

Balancen

Tilgodehavender

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

Finansielle gældsforpligtelser

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

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.

Balance Sheet

Receivables

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

Financial debts

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