
Chr. Olesen Holding A/S

Jægersborg Alle 164, DK-2820 Gentofte

Årsrapport for 1. oktober 2019 - 30. september 2020

Annual Report for 1 October 2019 - 30 September 2020

CVR-nr. 46 31 45 14

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 29/01 2021

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 29/01 2021*

Mads Chr. Olesen
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*



pwc

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

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Koncernoversigt 8
Group Chart

Hoved- og nøgletal 9
Financial Highlights

Ledelsesberetning 10
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september 11
Income Statement 1 October - 30 September

Balance 30. september 13
Balance Sheet 30 September

Egenkapitalopgørelse 16
Statement of Changes in Equity

Noter til årsregnskabet 17
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2019 - 30. september 2020 for Chr. Olesen Holding 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2019/20.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Chr. Olesen Holding A/S for the financial year 1 October 2019 - 30 September 2020.

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 2020 of the Company and of the results of the Company operations for 2019/20.

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

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

Gentofte, den 29. januar 2021
Gentofte, 29 January 2021

Direktion *Executive Board*

Mads Chr. Olesen

Bestyrelse *Board of Directors*

Christian Dam Olesen
formand
Chairman

Karin Olesen

Phillip Christian Dam Olesen

Mads Chr. Olesen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Chr. Olesen Holding A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2019 - 30. september 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Chr. Olesen Holding A/S for regnskabsåret 1. oktober 2019 - 30. september 2020, 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

To the Shareholder of Chr. Olesen Holding 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 2020 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 October 2019 - 30 September 2020 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Chr. Olesen Holding A/S for the financial year 1 October 2019 - 30 September 2020, 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.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

klusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

trol.

- 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 noteplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Hellerup, den 29. januar 2021

Hellerup, 29 January 2021

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Ulrik Ræbild

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne33262

Kristian Højgaard Carlsen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne44112

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Chr. Olesen Holding A/S
Jægersborg Alle 164
DK-2820 Gentofte

CVR-nr.: 46 31 45 14

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. oktober - 30. september

Financial period: 1 October - 30 September

Regnskabsår: 49. regnskabsår

Financial year: 49th financial year

Hjemstedskommune: Gentofte

Municipality of reg. office: Gentofte

Bestyrelse
Board of Directors

Christian Dam Olesen, formand (*Chairman*)
Karin Olesen
Phillip Christian Dam Olesen
Mads Chr. Olesen

Direktion
Executive Board

Mads Chr. Olesen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Koncernoversigt

Group Chart

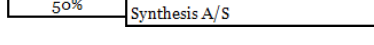
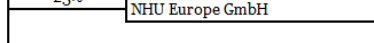
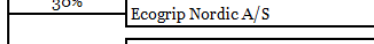
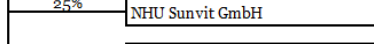
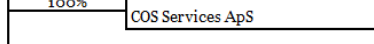
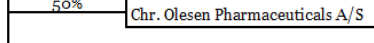
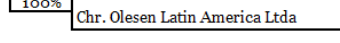
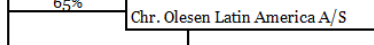
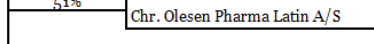
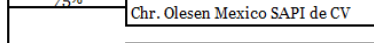
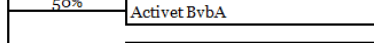
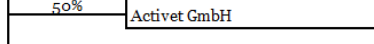
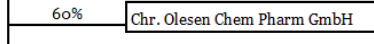
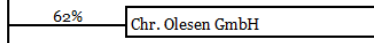
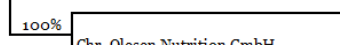
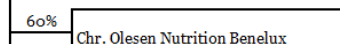
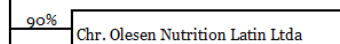
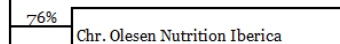
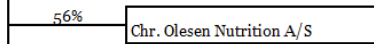
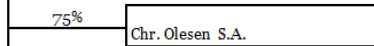
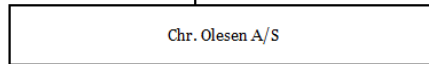
Koncernoversigt

Group Chart

Moderselskab
Parent company



Konsoliderede
dattervirksomheder
Consolidated subsidiaries



Associerede virksomheder
Associates

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 2-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a two-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2019/20	2018/19
	TDKK	TDKK
Hovedtal		
Key figures		
Resultat		
Profit/loss		
Resultat af ordinær primær drift	-988	-929
<i>Operating profit/loss</i>		
Resultat før finansielle poster	7	130
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		
Resultat af finansielle poster	4.377	1.820
<i>Net financials</i>		
Årets resultat	4.573	1.587
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Balance		
Balance sheet		
Balancesum	22.942	19.755
<i>Balance sheet total</i>		
Egenkapital	21.167	18.832
<i>Equity</i>		
Investering i materielle anlægsaktiver	105.970	1.069.861
<i>Investment in property, plant and equipment</i>		
Antal medarbejdere	4	4
<i>Number of employees</i>		
Nøgletal i %		
Ratios		
Soliditetsgrad	92,3%	95,3%
<i>Solvency ratio</i>		
Forrentning af egenkapital	22,9%	8,4%
<i>Return on equity</i>		

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

Chr. Olesen Group er 4. generation af en familievirksomhed, som blev etableret i 1885. I dag opererer virksomheden internationalt og beskæftiger sig hovedsagelig med distribution af ingredienser og additiver til dyrefoder (FEED), helse-(FOOD) og farmaprodukter (PHARMA) til mennesker og farmaprodukter til dyr (ACTIVET). Siden 2011 har Chr. Olesen Group også beskæftiget sig med udvikling og produktion af Humane API'er.

Virksomhedens hovedområde er stadig indenfor FEED, men Chr. Olesen Group har udviklet sig bredere både på produktsiden og geografisk de sidste år.

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

Koncernen beskæftiger ultimo regnskabsåret 72 medarbejdere. Heraf er de 35 beskæftiget på hovedkontoret i Danmark og resten i Tyskland, Belgien, Spanien, USA og Brasilien.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2019/20 udviser et overskud på EUR 4.573.363, og selskabets balance pr. 30. september 2020 udviser en egenkapital på EUR 21.166.933.

Begivenheder efter balancedagen

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

Key activities

The Chr. Olesen Group is the 4th generation of a family-driven business which was established in 1885. Today, the Group is mainly operating within international distribution of ingredients and additives for animal feed (FEED), health products (FOOD) and pharmaceutical products (PHARMA) for humans and pharmaceutical products for animals (ACTIVET). Since 2011 the Chr. Olesen Group has also been engaged in development and manufacturing of Human APIs.

While remaining firmly rooted within FEED, the present Chr. Olesen Group has continued to expand both within its range of products and geographically through the past couple of years.

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

The Group has 72 employees at year end, six of whom are paid on an hourly basis. 35 of these have their base at the headquarters in Denmark, and the rest work in Germany, Belgium, Spain, the USA and Brazil.

Development in the year

The income statement of the Company for 2019/20 shows a profit of EUR 4,573,363, and at 30 September 2020 the balance sheet of the Company shows equity of EUR 21,166,933.

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	2019/20 EUR	2018/19 EUR
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		994.740	1.059.031
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-74.805	-55.946
Bruttoresultat Gross profit/loss		919.935	1.003.085
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-858.575	-947.491
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-54.675	74.739
Resultat før finansielle poster Profit/loss before financial income and expenses		6.685	130.333
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	3	5.238.016	227.639
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>		736	-781
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	178.958	1.613.197
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-1.040.770	-20.361
Resultat før skat Profit/loss before tax		4.383.625	1.950.027
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	189.738	-363.094
Årets resultat Net profit/loss for the year		4.573.363	1.586.933

Resultatdisponering *Distribution of profit*

	<u>2019/20</u> EUR	<u>2018/19</u> EUR
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	1.500.000	0
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	1.600.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	4.600.732	864.923
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-3.127.369	722.010
	<u>4.573.363</u>	<u>1.586.933</u>

Balance 30. september

Balance Sheet 30 September

Aktiver

Assets

	Note	2019/20 EUR	2018/19 EUR
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		542.893	563.813
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	542.893	563.813
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	13.792.501	10.124.753
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	9	8.197	7.439
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		13.800.698	10.132.192
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		14.343.591	10.696.005
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		94.440	71.902
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		5.059.525	5.707.865
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		396.651	610.590
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		71.036	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.023.137	1.487.753
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		6.550.349	7.806.208

Balance 30. september

Balance Sheet 30 September

Aktiver

Assets

	Note	2019/20	2018/19
		EUR	EUR
	10		
Værdipapirer		<u>1.927.263</u>	<u>811.894</u>
<i>Current asset investments</i>			
Likvide beholdninger		<u>26.302</u>	<u>368.827</u>
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Omsætningsaktiver		<u>8.598.354</u>	<u>9.058.831</u>
<i>Current assets</i>			
Aktiver		<u>22.941.945</u>	<u>19.754.836</u>
Assets			

Balance 30. september

Balance Sheet 30 September

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2019/20	2018/19
		EUR	EUR
Selskabskapital <i>Share capital</i>		67.295	67.295
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		3.030.464	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		16.469.174	18.765.152
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		1.600.000	0
Egenkapital Equity		21.166.933	18.832.447
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		739.515	300.321
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.035.497	622.068
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		1.775.012	922.389
Gældsforpligtelser Debt		1.775.012	922.389
Passiver Liabilities and equity		22.941.945	19.754.836
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	11		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	12		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	13		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Egenkapital 1. oktober <i>Equity at 1 October</i>	67.295	0	18.765.152	0	18.832.447
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	-762.768	23.891	0	-738.877
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	0	-1.500.000	0	-1.500.000
Udbytte fra tilknyttede virksomheder <i>Dividend from group enterprises</i>	0	-807.500	807.500	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	4.600.732	-1.627.369	1.600.000	4.573.363
Egenkapital 30. september <i>Equity at 30 September</i>	67.295	3.030.464	16.469.174	1.600.000	21.166.933

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019/20	2018/19
	EUR	EUR
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	758.868	849.973
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	98.636	96.462
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	3.649	3.627
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	-2.578	-2.571
<i>Other staff expenses</i>		
	858.575	947.491
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	4	4
<i>Average number of employees</i>		
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	88.616	131.584
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>		
Gevinst og tab ved afhændelse	-33.941	-206.323
<i>Gain and loss on disposal</i>		
	54.675	-74.739
3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af overskud i dattervirksomheder	6.139.868	724.158
<i>Share of profits of subsidiaries</i>		
Afskrivning af goodwill	-901.852	-901.852
<i>Amortisation of goodwill</i>		
Andre reguleringer	0	405.333
<i>Available</i>		
	5.238.016	227.639

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019/20	2018/19
	EUR	EUR
4 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	70.922	77.578
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	108.036	33.876
<i>Other financial income</i>		
Vautakursgevinster	0	1.501.743
<i>Exchange gains</i>		
	178.958	1.613.197
5 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	3.647	0
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	71.132	20.361
<i>Other financial expenses</i>		
Kursreguleringer omkostninger	965.991	0
<i>Exchange adjustments, expenses</i>		
	1.040.770	20.361
6 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	-189.719	365.908
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-71.036	0
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	71.017	-2.814
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
	-189.738	363.094

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 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>	1.089.516
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	3.232
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	105.970
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-66.650
Kostpris 30. september <i>Cost at 30 September</i>	<u>1.132.068</u>
Ned- og afskrivninger 1. oktober <i>Impairment losses and depreciation at 1 October</i>	525.703
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	1.558
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	88.615
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-26.701
Ned- og afskrivninger 30. september <i>Impairment losses and depreciation at 30 September</i>	<u>589.175</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september <i>Carrying amount at 30 September</i>	<u>542.893</u>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	<u>10 år</u> 10 years

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019/20 EUR	2018/19 EUR
8 Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	10.762.037	10.762.037
Kostpris 30. september <i>Cost at 30 September</i>	10.762.037	10.762.037
Værdireguleringer 1. oktober <i>Value adjustments at 1 October</i>	-637.284	4.845.796
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-762.768	-15.719
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	6.139.868	724.158
Udbytte til moderselskabet <i>Dividend to the Parent Company</i>	-807.500	-5.695.000
Afskrivning på goodwill <i>Amortisation of goodwill</i>	-901.852	-901.852
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	0	405.333
Værdireguleringer 30. september <i>Value adjustments at 30 September</i>	3.030.464	-637.284
Regnskabsmæssig værdi 30. september <i>Carrying amount at 30 September</i>	13.792.501	10.124.753
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 30. september <i>Remaining positive difference included in the above carrying amount at 30 September</i>	901.887	1.803.739

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

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
Chr. Olesen A/S	Gentofte	EUR 84.118	85%	15.165.428	7.223.374

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019/20	2018/19
	EUR	EUR
9 Kapitalandele i associerede virksomheder		
<i>Investments in associates</i>		
Kostpris 1. oktober	172.317	172.330
<i>Cost at 1 October</i>		
Valutakursregulering	22	-13
<i>Exchange adjustment</i>		
Kostpris 30. september	172.339	172.317
<i>Cost at 30 September</i>		
Værdireguleringer 1. oktober	-164.878	-164.097
<i>Value adjustments at 1 October</i>		
Årets resultat	736	-781
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Værdireguleringer 30. september	-164.142	-164.878
<i>Value adjustments at 30 September</i>		
Regnskabsmæssig værdi 30. september	8.197	7.439
<i>Carrying amount at 30 September</i>		

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:
Investments in associates 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 Finans ApS	Aggersund	DKK 126.000	100%	8.197 0	736 0

10 Værdipapirer

Current asset investments

Aktier	1.927.263	811.894
<i>Shares</i>		
	1.927.263	811.894

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019/20	2018/19
	EUR	EUR

11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser
Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet har indgået krydskaution for de øvrige datterselskabers gæld til kreditinstitutter. På balancedagen, 30. september 2020, er der udnyttet TEUR 59.425 af kreditrammen.

The Company has entered into a cross security for its subsidiaries' loans from credit institutions. At the balance date, 30 September 2020, EUR 59,425k of the credit limit has been utilized.

Selskabet har indgået krydskaution med Vitrio ApS for gæld til kreditinstitutter. Vitrio ApS har på balancedagen 30. september 2020 en gæld til kreditinstitutter på TEUR 1.700.

The Company has entered into a cross security with Vitrio ApS for its loans from credit institutions. At the balance date, 30 september 2020, Vitrio ApS has a loan of EUR 1,700k towards credit institutions.

Selskabet har overfor kreditinstitutterne lagt aktier i Chr. Olesen A/S for værdi TEUR 71,5 til sikkerhed for mellemværende.

The Company has registered a collateral custody towards credit institutions in Chr. Olesen A/S' shares of a value of EUR 71.5k.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Koncernens 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.

The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Chr. Olesen Holding I A/S

Hovedaktionær
Controlling shareholder

Chr. Olesen Holding II A/S

Aktionær
Shareholder

Transaktioner

Transactions

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(7) of the Danish Financial Statements Act.

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company:

Navn

Hjemsted

Name

Place of registered office

Chr. Olesen Holding I A/S

Gentofte

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Chr. Olesen Holding A/S for 2019/20 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 2019/20 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 regnskabs-

The Annual Report of Chr. Olesen Holding A/S for 2019/20 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 2019/20 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

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

post nedenfor.

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 rente eller en alternativ lånerente 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.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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 balancedag-

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 alternative borrowing rate 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.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

en, 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.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokale og administration mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet.

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.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Income Statement

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for premises and administration etc.

Staff expenses

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Company.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 10 år
Indretning af lejede lokaler	5 - 10 år

Income from investments in subsidiaries and associates

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

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 changes in 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

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
--	--------------

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under EUR 1.890 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med tillæg af resterende værdi af eventuelle mer-værdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode"

Leasehold improvements 5 - 10 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Assets costing less than EUR 1.890 are expensed in the year of acquisition.

Impairment of fixed assets

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

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

Investments in subsidiaries and associates

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

The items "Investments in subsidiaries" and "Investments in associates" 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 addition of the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

The total net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is re-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

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

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 salgsomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

duced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in the subsidiaries and the associates.

Subsidiaries and associates 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 of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

The cost of goods for resale equals landed cost.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Kapitalandele, som ikke er handlet på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Egenkapital

Udbytte

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

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 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 eller i egenkapitalen, når den udskudte

Current asset investments

Current asset investments, which consist of listed bonds and shares, are measured at their fair values at the balance sheet date. Fair value is determined on the basis of the latest quoted market price.

Investments which are not traded in an active market are measured at the lower of cost and recoverable amount.

Equity

Dividend

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

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 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 or in

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

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.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

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.

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$