
Chr. Olesen Latin America A/S

Jægersborg Alle 164, DK-2820 Gentofte

Årsrapport for 1. oktober 2021 - 30. september 2022

*Annual Report for
1 October 2021 - 30 September 2022*

CVR-nr. 34 20 46 91

Årsrapporten er
fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære
generalforsamling
den 9/2 2023

*The Annual Report was
presented and adopted
at the Annual General
Meeting of the
company
on 9/2 2023*

Gustavo Penz
Dirigent
*Chairman of the
general meeting*



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 revisionspåtegning <i>Independent Auditor's report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company information</i>	6
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	8
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september <i>Income statement 1 October - 30 September</i>	11
Balance 30. september <i>Balance sheet 30 September</i>	12
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	14
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	15

Ledelsespåtegning

Management's statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2021 - 30. september 2022 for Chr. Olesen Latin America 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2021/22.

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 Financial Statements of Chr. Olesen Latin America A/S for the financial year 1 October 2021 - 30 September 2022.

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 2022 of the Company and of the results of the Company operations for 2021/22.

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

We recommend that the Financial Statements be adopted at the Annual General Meeting.

Gentofte, den 9. februar 2023
Gentofte, 9 February 2023

Direktion *Executive Board*

Mads Christian Olesen
Adm. direktør
CEO

Christian Dam Olesen
Adm. direktør
CEO

Bestyrelse *Board of Directors*

Gustavo Penz
Formand
Chairman

Mads Christian Olesen

Rafael Lima Ferreira Silva

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

Til kapitalejeren i Chr. Olesen Latin America A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2021 - 30. september 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Chr. Olesen Latin America A/S for regnskabsåret 1. oktober 2021 - 30. september 2022, 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 konklusion 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.

To the shareholder of Chr. Olesen Latin America 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 2022 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 October 2021 - 30 September 2022 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Chr. Olesen Latin America A/S for the financial year 1 October 2021 - 30 September 2022, 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' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. 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 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 Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

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:

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.

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:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

- 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 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 længere 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.
- 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 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 9. februar 2023
Hellerup, 9 February 2023

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 <i>The Company</i>	Chr. Olesen Latin America A/S Jægersborg Alle 164 DK-2820 Gentofte CVR-nr: 34 20 46 91 <i>CVR No: 34 20 46 91</i> Regnskabsperiode: 1. oktober 2021 - 30. september 2022 <i>Financial period: 1 October 2021 - 30 September 2022</i> Hjemstedskommune: Gentofte <i>Municipality of reg. office: Gentofte</i>
Bestyrelse <i>Board of Directors</i>	Gustavo Penz, formand (<i>chairman</i>) Mads Christian Olesen Rafael Lima Ferreira Silva
Direktion <i>Executive board</i>	Mads Christian Olesen Christian Dam Olesen
Revisor <i>Auditors</i>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 DK-2900 Hellerup
Advokat <i>Lawyers</i>	Nielsen Nørager Advokatpartnerselskab Frederiksberggade 16 1459 København K
Pengeinstitut <i>Bankers</i>	Sydbank Vingårdsgade 21 9000 Aalborg

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a 5-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	52.722	48.177	40.256	49.706	71.962
Revenue					
Bruttofortjeneste	2.683	2.567	1.706	936	1.513
Gross profit/loss					
Resultat af ordinær primær drift	617	1.247	1.142	407	910
Profit/loss of ordinary primary operations					
Resultat før finansielle poster	617	1.247	1.142	407	910
Profit/loss before financial income and expenses					
Resultat af finansielle poster	6.374	3.802	581	-1.776	-667
Profit/loss of financial income and expenses					
Årets resultat	6.973	4.829	1.705	-1.391	106
Net profit/loss					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	27.540	37.711	20.562	32.199	41.678
Balance sheet total					
Egenkapital	13.325	4.328	-672	-1.381	167
Equity					
Antal medarbejdere	2	2	2	2	3
Number of employees					
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad	2,2%	3,3%	5,6%	1,3%	2,2%
Return on assets					
Soliditetsgrad	48,4%	11,5%	-3,3%	-4,3%	0,4%
Solvency ratio					
Egenkapitalforrentning	79,0%	264,2%	-166,1%	229,2%	11,7%
Return on equity					

Ledelsesberetning

Management's review

Væsentligste aktiviteter

Chr. Olesen Latin America A/S er en del af Chr. Olesen Group.

Chr. Olesen Group blev oprindeligt etableret i 1885 og er i dag repræsenteret ved både 4. og 5. generation. Virksomheden er i 4. generation vokset til en multinational koncern.

Chr. Olesen Group beskæftiger sig med international distribution af ingredienser og additiver til dyrefoder (FEED), ingredienser og additiver til human brug (FOOD) og med lægemiddelingredienser (PHARMA) til både mennesker og til dyr (ACTIVET).

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.

Chr. Olesen Latin America A/S, er et datterselskab i Chr. Olesen Group. Virksomheden dækker den del af distributionen, som går til lande i Sydamerika – undtagen Brasilien.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2021/22 udviser et overskud på EUR 6.972.597, og selskabets balance pr. 30. september 2022 udviser en positiv egenkapital på EUR 13.325.469.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Omsætningen for året ligger over forventeligt niveau. Virksomheden har oplevet fremgang i forhold til det forventede.

Virksomhedens hovedområde er distribution af FEED ingredienser til Sydamerika undtagen Brasilien og virksomhedens hovedprodukter er aminosyrer samt tilhørende ingredienser.

Ledelsen er tilfredse med resultatet.

Kapitalberedskabet

Virksomhedens kreditfaciliteter bliver re-forhandlet hvert år i januar/februar måned. Kreditrammen er en del af den samlede ramme for Chr. Olesen Group og forventes forhandlet til samme niveau, som sidste år.

Key activities

Chr. Olesen Latin America A/S is part of Chr. Olesen Group.

Chr. The Olesen Group was originally established in 1885 and is today represented by both the 4th and 5th generations. In the 4th generation, the company has grown into a multinational group.

Chr. Olesen Group deals with the international distribution of ingredients and additives for animal feed (FEED), ingredients and additives for human use (FOOD) and with pharmaceutical ingredients (PHARMA) for both humans and animals (ACTIVET).

Along with the actual trading of the products (buying and selling), Chr. Olesen Group highly specialized in the service required to be able to deliver the products – i.e. shipping, warehouse management, financing, insurance, bookkeeping and quality management.

Chr. Olesen Latin America A/S, is a subsidiary of Chr. Olesen Group. The company covers the part of the distribution that goes to countries in South America - except Brazil.

Development in the year

The income statement of the Company for 2021/22 shows a profit of EUR 6,972,597, and at 30 September 2022 the balance sheet of the Company shows positive equity of EUR 13,325,469.

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

The turnover for the year is above the expected level. The company has experienced progress compared to what was expected.

The company's main area is the distribution of FEED ingredients to South America, excluding Brazil, and the company's main products are amino acids and associated ingredients.

The management is satisfied with the result.

Capital resources

The company's credit facilities are renegotiated every year in January/February. The credit framework is part of the overall framework for Chr. Olesen Group and is expected to negotiate at the same level as last year.

Ledelsesberetning

Management's review

Valutarisici

En væsentlig del af virksomhedens transaktioner foregår i udenlandsk valuta. Som en del af virksomhedens forretningsstrategi har ledelsen fastlagt, at daglig eksponering i fremmed valuta afdækkes ved indgåelse af valutaterminsforretninger, summarisk låneoptagelse eller placering af midler i udenlandsk valuta. Derudover anvende ligeledes valutaoptioner til afdækning.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Chr. Olesen Group vil fortsætte sin vækst og konsoliderings strategi for alle selskaber – herunder at udvikle Chr. Olesen Latin America A/S i det langsigtede perspektiv.

For det kommende år, vil der, i lighed med de tidligere år, blive lagt særlig vægt på videre opgradering af de digitale processer og it-sikkerhedsprocesser.

Ledelsen forventer en tilbagegang i omsætningen i forhold til det kommende år i forhold til sidste år grundet frasalg af enkelte aktiviteter. Derudover ser ledelsen stadig tiltagende konkurrence.

Redegørelse for samfundsansvar

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

Redegørelsen for Chr. Olesen Group's samfundsansvar er opdateret på Chr. Olesen Groups hjemmeside: jf. <https://www.chr-olesen.dk/sustainability/>

Redegørelse for dataetik

Chr. Olesen Latin America A/S er en del af Chr. Olesen Group's GDPR politik, som fastlægger regler og guidelines for Chr. Olesen Group's partnere og ansattes commitment til at beskytte virksomhedens data – herunder persondata. Derudover er/bliver alle medarbejdere trænet i data beskyttelse.

Skulle der ske et brud i denne datasikkerhed, har Chr. Olesen en whistleblower proces, hvor sager kan indberettes anonymt, hvis man ønsker det. Der har ikke været begivenheder indberettet i regnskabsåret 2020/2021.

Foreign exchange risks

A significant part of the company's transactions take place in foreign currency. As part of the company's business strategy, the management has determined that daily exposure in foreign currency is hedged by entering into forward exchange transactions, summary borrowing or placement of funds in foreign currency. In addition, also use currency options for hedging.

Targets and expectations for the year ahead

Chr. Olesen Group will continue its growth and consolidation strategy for all companies – including developing Chr. Olesen Latin America A/S in the long-term perspective.

For the coming year, as in previous years, special emphasis will be placed on further upgrading the digital processes and IT security processes.

The management expects a decline in turnover in relation to the coming year compared to last year due to the sale of individual activities. In addition, management sees increasing competition.

Statement of corporate social responsibility

Chr. Olesen Group has a CSR policy and signed its Code of Conduct, as an underlining that the company adheres to the international CSR conventions and principles.

The statement for Chr. Olesen Group's social responsibility is updated on Chr. Olesen Group's website: cf. <https://www.chr-olesen.dk/sustainability/>

Statement on data ethics

Chr. Olesen Latin America A/S is part of Chr. Olesen Group's GDPR policy, which establishes rules and guidelines for Chr. The commitment of Olesen Group's partners and employees to protect the company's data - including personal data. In addition, all employees are/are being trained in data protection.

Should there be a breach in this data security, Chr. Olesen has a whistleblower process, where cases can be reported anonymously if you wish. There have been no events reported in the 2020/2021 financial year.

Ledelsesberetning

Management's review

Begivenheder efter balancedagen

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

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. oktober 2021 - 30. september 2022

Income statement 1 October 2021 - 30 September 2022

	Note	2021/22	2020/21
		EUR	EUR
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	52.722.023	48.177.193
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-49.722.489	-45.383.340
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-317.004	-227.151
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		2.682.530	2.566.702
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-2.065.921	-1.319.352
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		616.609	1.247.350
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	3	5.847.975	3.987.050
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>	4	1.043.963	0
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	5	182.487	147.125
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	6	-700.865	-332.460
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		6.990.169	5.049.065
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	7	-17.572	-220.497
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	8	6.972.597	4.828.568

Balance 30. september 2022

Balance sheet 30 September 2022

Aktiver

Assets

	Note	2021/22	2020/21
		EUR	EUR
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	9	14.525.665	7.518.184
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	10	1.159.698	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		15.685.363	7.518.184
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		15.685.363	7.518.184
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		0	161.991
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		0	161.991
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		8.465.094	24.549.653
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		1.995.897	4.674.610
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		139.168	261.792
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	11	1.087.167	544.584
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		11.687.326	30.030.639
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		167.179	0
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		11.854.505	30.192.630
Aktiver <i>Assets</i>		27.539.868	37.710.814

Balance 30. september 2022

Balance sheet 30 September 2022

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2021/22	2020/21
		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>		9.457.988	2.443.468
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		3.800.186	1.816.867
Egenkapital <i>Equity</i>		13.325.469	4.327.630
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		3.765.170	13.772.718
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		2.588.045	9.350.883
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		2.652.335	9.198.049
Gæld til associerede virksomheder <i>Payables to associates</i>		3.892.377	0
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat <i>Payables to group enterprises relating to corporation tax</i>		307.590	311.534
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.008.882	750.000
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		14.214.399	33.383.184
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		14.214.399	33.383.184
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		27.539.868	37.710.814
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	12		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	13		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	14		

Egenkapitalopgørelse *Statement of changes in equity*

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	EUR	EUR	EUR	EUR
Egenkapital 1. oktober <i>Equity at 1 October</i>	67.295	2.443.468	1.816.867	4.327.630
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	2.025.242	0	2.025.242
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	4.989.278	1.983.319	6.972.597
Egenkapital 30. september <i>Equity at 30 September</i>	67.295	9.457.988	3.800.186	13.325.469

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2021/22	2020/21
	EUR	EUR
1. Nettoomsætning		
<i>Revenue</i>		
Geografiske markeder		
<i>Geographical segments</i>		
Sydamerika	52.440.040	47.914.975
South America		
Nordamerika	0	18.171
North America		
Asien	0	179.959
Asia		
Mellemøsten	281.983	64.088
Middle East		
	52.722.023	48.177.193
	2021/22	2020/21
	EUR	EUR
2. Personaleomkostninger		
<i>Staff Expenses</i>		
Lønninger	2.065.921	1.319.352
<i>Wages and salaries</i>		
	2.065.921	1.319.352
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.		
<i>Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.</i>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	2	2
<i>Average number of employees</i>		

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

	2021/22	2020/21
	EUR	EUR
3. Indtægt af kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af overskud <i>Share of profits</i>	5.107.177	4.021.035
Avance/tab på salg af kapitalandele <i>Profit/loss on sold shares in subsidiaries</i>	740.798	-33.985
	5.847.975	3.987.050
	2021/22	2020/21
	EUR	EUR
4. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		
<i>Income from investments in associates</i>		
Indtægter kap.andele ass.virk - Andel af overskud <i>Income invest.associates - Share of profits</i>	1.043.963	0
	1.043.963	0
	2021/22	2020/21
	EUR	EUR
5. Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	153.045	142.318
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	29.442	4.807
	182.487	147.125

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2021/22	2020/21
	EUR	EUR
6. Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	340.331	150.907
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	360.534	181.553
	<u>700.865</u>	<u>332.460</u>
	2021/22	2020/21
	EUR	EUR
7. Skat af årets resultat		
<i>Income tax expense</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	21.626	233.643
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	-4.054	-13.146
	<u>17.572</u>	<u>220.497</u>
	2021/22	2020/21
	EUR	EUR
8. Resultatdisponering		
<i>Profit allocation</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	4.989.278	2.272.001
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	1.983.319	2.556.567
	<u>6.972.597</u>	<u>4.828.568</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2021/22	2020/21
	EUR	EUR
9. Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1. oktober</i>	5.074.715	5.014.220
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	60.495
Overførsler <i>Transfers for the year</i>	-7.038	0
Kostpris 30. september <i>Cost at 30 September</i>	5.067.677	5.074.715
Værdireguleringer 1. oktober <i>Value adjustments at 1. oktober</i>	2.443.469	-1.715.048
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	-9.202	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	1.916.544	171.467
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	5.107.177	3.987.050
Værdireguleringer 30. september <i>Value adjustments at 30 September</i>	9.457.988	2.443.469
Regnskabsmæssig værdi 30. september <i>Carrying amount at 30 September</i>	14.525.665	7.518.184

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

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
Chr. Olesen Latin America Importacao E Exportacao De Insumos Alimentares E Farmaceuticos LTDA	Brazil	BRL 150.000	100%	14.525.665	5.107.177
				14.525.665	5.107.177

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2021/22	2020/21
	EUR	EUR
10. Kapitalandele i associerede virksomheder		
<i>Investments in associated companies</i>		
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1. oktober</i>	0	0
Overførsler <i>Transfers for the year</i>	7.038	0
Kostpris 30. september <i>Cost at 30 September</i>	7.038	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	108.697	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	1.043.963	0
Værdireguleringer 30. september <i>Value adjustments at 30 September</i>	1.152.660	0
Regnskabsmæssig værdi 30. september <i>Carrying amount at 30 September</i>	1.159.698	0

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:
Investments in associates are specified as follows:

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Ownership and Votes</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
NHU/Chr. Olesen Latin A/S	Denmark	DKK 500.000	39%	2.973.583	2.676.828
				2.973.583	2.676.828

11. Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

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

Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

12. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

Selskabet har indgået krydskaution for moderselskabets og de øvrige søsterselskabers gæld til kreditinstitutter. På balancedagen, 30. september 2022, er der udnyttet TEUR 92.464 af kreditrammen.

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

The Company has entered into a cross security for the parent company and its subsidiaries' loans from credit institutions. At the balance date, 30 September 2022, TEUR 92,464 of the credit limit has been utilized.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13. Nærtstående parter og oplysning om aflæggelse af koncernregnskab

Related parties and disclosure of consolidated financial statements

	Grundlag Basis
Bestemmende indflydelse <i>Controlling interest</i>	
Chr. Olesen Family Holding A/S, Gentofte	Ultimative moderselskab Ultimate Parent Company

Koncernregnskab ***Consolidated Financial Statements***

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet:
The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>
Chr. Olesen Family Holding A/S	Gentofte
Chr. Olesen A/S	Gentofte

Koncernrapporten for Chr. Olesen A/S og Chr. Olesen Family Holding A/S kan rekvireres på følgende adresse:

The Group Annual Report of Chr. Olesen A/S og Chr. Olesen Family Holding A/S may be obtained at the following address:

*Chr. Olesen A/S
Jærgersborg Allé 164
DK-2820 Gentofte*

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Chr. Olesen Latin America A/S for 2021/22 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskabet for 2021/22 er aflagt i EUR.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for 2021/22 for Chr. Olesen Family Holding A/S har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Chr. Olesen Family Holding A/S har virksomheden undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

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 Latin America A/S for 2021/22 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2021/22 are presented in EUR.

Consolidated financial statements

With reference to section 112 of the Danish Financial Statements Act and to the consolidated financial statements for 2021/22 of Chr. Olesen Family Holding A/S, the Company has not prepared consolidated financial statements.

Cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act and to the cash flow statement included in the consolidated financial statements of Chr. Olesen Family Holding A/S, the Company has not prepared a cash flow statement.

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

Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes EUR. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post., jf. dog afsnittet regnskabsmæssig afdækning.

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Translation policies

EUR is used as the presentation currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement; however, see the section on hedge accounting.

Income statements of foreign subsidiaries and associates that are separate legal entities are translated at transaction date rates or approximated average exchange rates. Balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Exchange adjustments arising on the translation of the opening equity and exchange adjustments arising from the translation of the income statements at the exchange rates at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Income statement

Net sales

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when the sale is considered effected based on the following criteria:

- delivery has been made before year end;
- a binding sales agreement has been made;
- the sales price has been determined; and
- payment has been received or may with reasonable certainty be expected to be received.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

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 omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

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.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med Chr. Olesen Family Holding A/S. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til deres skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Other external expenses

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

Staff expenses

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

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 comprise interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the on-account taxation scheme.

Tax on profit/loss for the year

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

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

The Company is jointly taxed with Chr. Olesen Family Holding A/S. The tax effect of the joint taxation with the subsidiaries is allocated to Danish enterprises showing profits or losses in proportion to their taxable incomes (full allocation with credit for tax losses).

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Balance

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 fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier 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" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder 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 nettorealisation sværdi, hvis denne er lavere.

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

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Balance sheet

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 deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and 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 reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in the subsidiaries and the associates.

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

Inventories

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

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories 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 selling price.

The cost of goods for resale equals landed cost.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat 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.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

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.

Prepayments

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

Deferred tax assets and liabilities

Deferred tax is recognised in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised in respect of temporary differences concerning goodwill not deductible for tax purposes and other items - apart from business acquisitions - where temporary differences have arisen at the time of acquisition without affecting the profit for the year or the taxable income.

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. In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured 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.

Deferred tax assets and liabilities are offset within the same legal tax entity.

Current tax receivables and liabilities

Current tax receivables and liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years. Tax receivables and liabilities are offset if there is a legally enforceable right of set-off and an intention to settle on a net basis or simultaneously.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Finansielle gældsforpligtelser

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

Financial debts

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

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Egenkapitalforrentning

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100 / Samlede aktiver ultimo

Profit before financials x 100 / Total assets at year end

Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100 / Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100 / Average equity