
Chr. Olesen A/S

Jægersborg Allé 164, DK-2820 Gentofte

Årsrapport for 1. oktober 2021 - 30. september 2022

Annual Report for 1 October 2021 - 30 September 2022

CVR-nr. 15 20 87 91

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 9 /2 2023

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

Dan Moalem
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*

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 11
Management's Review

Koncern- og årsregnskab

Consolidated and Parent Company Financial Statements

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september 15
Income Statement 1 October - 30 September

Balance 30. september 16
Balance Sheet 30 September

Egenkapitalopgørelse 20
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september 22
Cash Flow Statement 1 October - 30 September

Noter til årsregnskabet 24
Notes to the Financial Statements

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 A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2022 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2021/22.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 9. februar 2023
København, 9 February 2023

Direktion

Executive Board

Mads Chr. Olesen

Christian Dam Olesen

Bestyrelse

Board of Directors

Dan Moalem
formand
Chairman

Mads Chr. Olesen

Nikolaj Vejlsgaard

Phillip Christian Dam Olesen

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Chr. Olesen 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 and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 September 2022 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows 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 Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Chr. Olesen A/S

Konklusion

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

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Chr. Olesen A/S for regnskabsåret 1. oktober 2021 - 30. september 2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("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 koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers 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.

To the Shareholders of Chr. Olesen A/S

Opinion

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 30 September 2022 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 October 2021 - 30 September 2022 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Chr. Olesen 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, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("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 Group 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og 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 koncernregnskab og 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 koncernens og selskabets evne til at

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 Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 consolidated financial statements and parent company 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 Group's and

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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 koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

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 Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

falsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-sidesættelse af intern kontrol.

override of internal control.

- 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 koncernens og 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 koncernens og 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 koncernen og 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.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug
- 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 and the Group'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 Group's and 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 Group and 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.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to ex-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

press an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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 *The Company*

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

Telefon: + 45 70 23 07 00
Telephone:
Telefax: + 45 70 23 07 09
Facsimile:

CVR-nr.: 15 20 87 91
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. oktober - 30. september
Financial period: 1 October - 30 September
Regnskabsår: 18. regnskabsår
Financial year: 18th financial year
Hjemstedskommune: Gentofte
Municipality of reg. office: Gentofte

Bestyrelse *Board of Directors*

Dan Moalem, formand (*Chairman*)
Mads Chr. Olesen
Nikolaj Vejlsgaard
Phillip Christian Dam Olesen

Direktion *Executive Board*

Mads Chr. Olesen
Christian Dam Olesen

Revision *Auditors*

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Advokat *Lawyers*

Nielsen Nørager Advokatpartnerselskab
Frederiksberggade 16
DK-1107 København K

Pengeinstitut *Bankers*

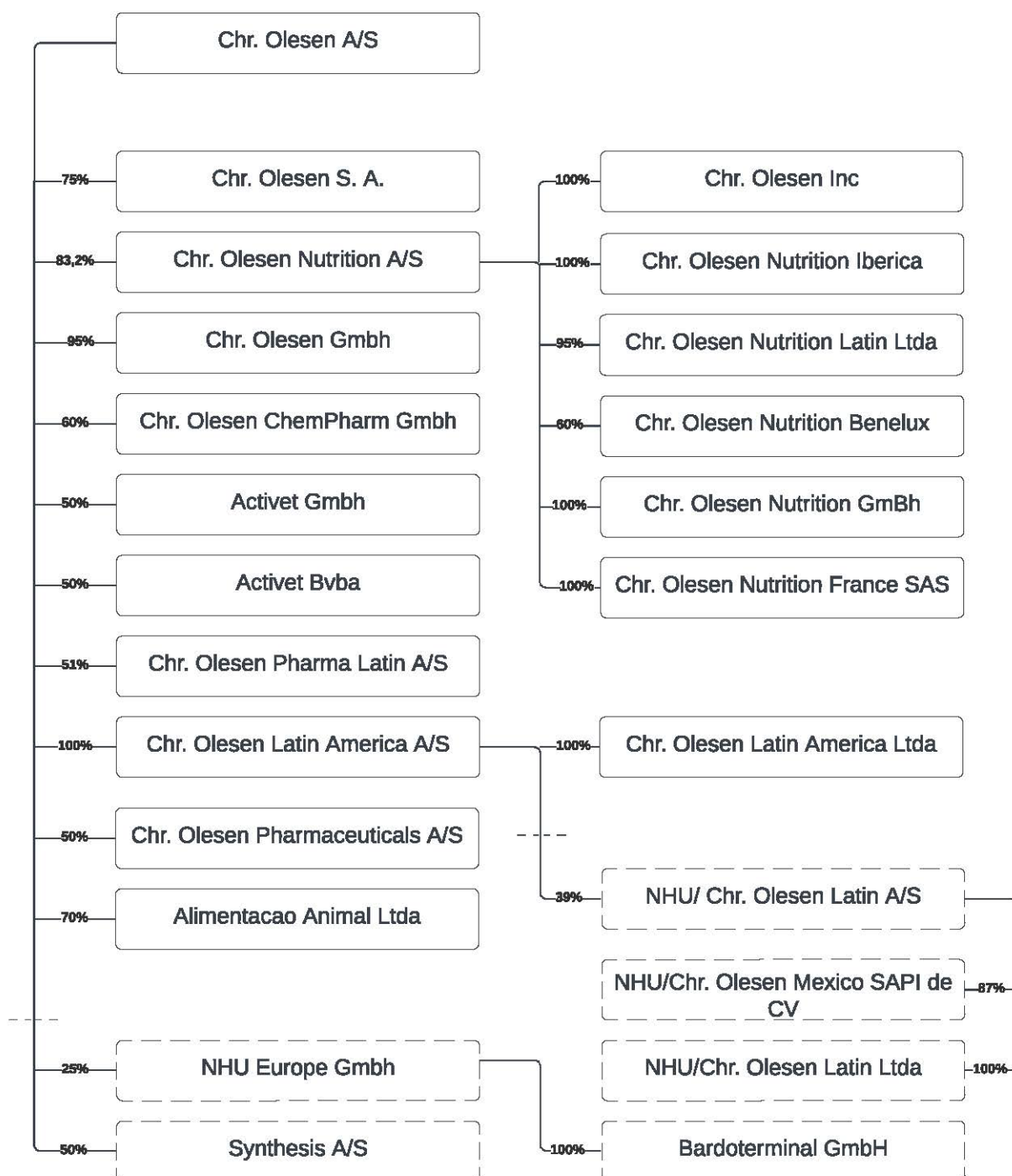
Sydbank
Vingårdsgade 21
DK-9000 Aalborg

Sparkassen Sjælland Fyn A/S
Isefjords Alle 5
DK-4300 Holbæk

Sparekassen Kronjylland
Vesterbrogade 1L, 3.tv
DK-1620 København V

Koncernoversigt

Group Chart



Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

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

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

	Koncern Group				
	2021/22 EUR '000	2020/21 EUR '000	2019/20 EUR '000	2018/19 EUR '000	2017/18 EUR '000
Hovedtal <i>Key figures</i>					
Resultat <i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	497.677	394.580	335.438	336.431	376.198
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>	34.980	25.403	19.213	14.889	22.259
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>	25.508	16.576	12.334	8.223	15.636
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	-216	-201	562	-3.684	-1.879
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	18.680	13.257	10.885	2.179	9.667
Balance <i>Balance sheet</i>					
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	221.053	193.268	142.232	141.664	146.402
Egenkapital <i>Equity</i>	48.794	30.331	25.791	18.563	24.272
Pengestrømme <i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra: <i>Cash flows from:</i>					
- investeringsaktivitet <i>- investing activities</i>	-11.685	80	-3.148	-550	-550
heraf investering i materielle anlægsaktiver <i>including investment in property, plant and equipment</i>	-933	-847	-502	-312	-787
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	69	67	66	61	55

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18
	EUR '000	EUR '000	EUR '000	EUR '000	EUR '000
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin	7,0%	6,4%	5,7%	4,4%	5,9%
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad	5,1%	4,2%	3,7%	2,4%	4,2%
<i>Profit margin</i>					
Afkastningsgrad	11,5%	8,6%	8,7%	5,8%	10,7%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	22,1%	15,7%	18,1%	13,1%	16,6%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	47,2%	47,2%	49,1%	10,2%	46,3%
<i>Return on equity</i>					
Soliditetsgrad inklusiv minoriteter	22,0%	15,2%	10,7%	13,3%	16,6%
<i>Solvency ratio inclusive minorities</i>					

Ledelsesberetning

Management's Review

Hovedaktivitet

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.

Virksomhedens 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.

Koncernen beskæftiger ultimo regnskabsåret 67 medarbejdere. Heraf er de 40 beskæftiget på hovedkontoret i Danmark og resten i Tyskland, Belgien, Spanien, USA og Brasilien og Mexico.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2021/22 udviser et overskud på EUR 18.679.846, og koncernens balance pr. 30. september 2022 udviser en egenkapital på EUR 48.793.591.

Key activities

The Chr. Olesen Group is the 4th and 5th generation of a family-driven business which was established in 1885. Today, the Group has grown to a multinational scale and 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).

Along with the trading of products (purchase and sale), the Chr. Olesen Group is highly specialized 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, where as 45 of these have their base at the headquarters in Denmark, and the rest work in Germany, Belgium, Spain, the USA, Brazil and Mexico.

Development in the year

The income statement of the Group for 2021/22 shows a profit of EUR 18,679,846, and at 30 September 2022 the balance sheet of the Group shows equity of EUR 48,793,591.

Ledelsesberetning

Management's Review

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Omsætningen for året ligger over forventeligt niveau. Alle selskabets selskaber indenfor FEED, FOOD og PHARMA har oplevet fremgang i forhold til det forventede.

- For virksomhedens FEED område er det stadig vitamin E og A, som er virksomhedens hovedprodukter.
- For Food-området er der generel vækst i volumen af alle produkter.
- Og det samme gælder for Pharma-forretningen. Generel vækst i volumen af salg i de største produkter.

Ledelsen er tilfredse med resultatet.

Koncernen har i dette regnskabsår arbejdet videre med de igangværende udviklingsprojekter, som skal løfte koncernen videre ind i fremtiden.

Virksomheden arbejder løbende med videreudvikling af såvel forretningen som virksomhedens processer, herunder med en solid ambition om at være en ambitiøst eksekverende arbejdsplads.

Det er en stor glæde for hele organisationen, at første del af 5. generation nu er startet i virksomheden.

Kapitalberedskabet

Chr. Olesen Groups kreditfaciliteter bliver re-forhandlet hvert år i januar/februar måned. Kreditrammen forventes forhandlet til samme niveau, som sidste år.

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

Revenue for the year is above expected levels. All the company's companies within FEED, FOOD and PHARMA have experienced progress in relation to expectations

- Within the FEED business it's still vitamin E and A, which are the company's main products.
- Within the FOOD business there is a general growth in the volume of all products.
- The same applies for the PHARMA business area, there has been a general growth in the volume of sales within the main products.

Management considers the results to be very satisfactory.

During this financial year, the Group has continued to work on the ongoing development projects, which will lift the Group further into the future.

The company continuously works with further development of both the business and the company's processes, with a solid ambition to be an ambitiously executing workplace.

It is a great joy for the entire organisation that the first part of the 5th generation has now started in the company.

Capital resources

The credit facilities of the Chr. Olesen Group are renegotiated every year in January/February. Credit facilities of the same level are expected to be negotiated as last year.

Ledelsesberetning

Management's Review

Anvendelse af finansielle instrumenter

Driftsrisici og finansielle risici

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 at udvikle virksomheden i det langsigtede perspektiv "ind i næste generation".

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

Chr. Olesen Group vil fortsat forholde sig positivt til investeringer i nye relevante områder for yderligere at sprede virksomhedens aktiviteter.

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

Use of financial instruments

Operating risks and financial risks

Foreign exchange risks

Significant parts of the Group's transactions take place in foreign currencies. As an element in the Group's business strategy, Management has determined that day-to-day foreign currency exposures should be hedged by entering into forward exchange contracts, periodical borrowing or placement of funds in foreign currencies. Moreover, currency options are also used for hedging purposes.

Targets and expectations for the year ahead

The Chr. Olesen Group will continue the strategy of growing and consolidating to develop the business in the long-term perspective into "the next generation".

In the coming year, same as last year, special emphasis will be placed on further upgrading of the Company's digital processes and reporting - including the initiation of the development of the Company's digital platform and IT-securities.

The Chr. Olesen Group will remain positive towards investments in new relevant areas to further broaden its activities.

Management expects a slight decrease in revenue in the upcoming year compared to last year caused by divestment of a few activities. Furthermore Management still expects intensifying competition.

Ledelsesberetning

Management's Review

Redegørelse for samfundsansvar - §99a & §99b

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

Redegørelsen for Chr. Olesen Koncernens samfundsansvar og kønsmæssige sammensætning af ledelsen er opdateret på Chr. OlesenGroups hjemmeside:
<https://www.chr-olesen.dk/sustainability/>

Redegørelse for dataetik §99d

Chr. Olesen har en GDPR politik, som fastlægger regler og guidelines for Chr. Olesens partnere og ansattes forpligtigelse til at beskytte virksomhedens data – herunder persondata, inklusiv hvordan data skal behandles på en sikker måde. Derudover er/bliver alle medarbejdere trænet i databeskyttelse.

GDPR politikken og denne træning er virksomhedens sikkerhed for, at leverandører og kunder kan have tillid til at Chr. Olesen beskytter deres data.

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 2021/2022.

Begivenheder efter balancedagen

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

Statement of corporate social responsibility - §99a & §99b

The Chr. Olesen Group has a CSR policy and has signed a Code of Conduct emphasising its commitment to international CSR conventions and principles.

The Chr. Olesen Group's CSR statement has been updated on its website:
<https://www.chr-olesen.dk/sustainability/>

Statement on data ethics §99d

Chr. Olesen has a GDPR policy, which establishes rules and guidelines for Chr. Olesen's partners and employees commitment to protect the company's data – including personal data as well as how data must be processed in a secure manner. In addition, all employees are being trained in data protection.

The GDPR policy and the training are the company's guarantee that suppliers and customers can trust that Chr. Olesen protects their data.

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 2021/2022 financial year.

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	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2021/22 EUR	2020/21 EUR	2021/22 EUR	2020/21 EUR
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	497.677.482	394.580.132	50.715.276	57.919.099
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		0	10.078	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-459.134.309	-366.419.798	-49.604.656	-56.592.479
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-3.563.582	-2.766.990	-93.625	-185.182
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		34.979.591	25.403.422	1.016.995	1.141.438
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-8.837.203	-8.229.170	-871.074	-833.334
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	3	-634.715	-517.562	-583.129	-426.226
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		0	-80.873	0	-80.873
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		25.507.673	16.575.817	-437.208	-198.995
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Result from investments in subsidiaries</i>	4	749.362	0	15.365.591	10.265.339
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>	5	1.592.325	1.135.126	776.701	1.135.126
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	6	695.571	160.120	1.073.038	287.720
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	7	-3.252.881	-1.495.856	-1.102.108	-655.285
Resultat før skat <i>Net profit/loss for the year</i>		25.292.050	16.375.207	15.676.014	10.833.905
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	8	-6.612.204	-3.117.731	145.079	116.680
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		18.679.846	13.257.476	15.821.093	10.950.585

Balance 30. september

Balance Sheet 30 September

Aktiver

Assets

	Note	Koncern Group		Morderselskab Parent Company	
		2021/22 EUR	2020/21 EUR	2021/22 EUR	2020/21 EUR
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.208.334	1.163.723	1.010.239	996.212
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		379.432	186.071	376.869	186.071
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		95.350	35.276	94.887	35.276
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	9	1.683.116	1.385.070	1.481.995	1.217.559
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	10	0	0	34.961.450	18.896.614
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	11	7.109.678	5.171.120	5.947.820	5.171.120
Tilgodehavender i associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>	12	19.184.805	8.486.102	8.901.452	8.486.102
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	12	1.620.376	1.567.744	1.260.038	1.456.630
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		27.914.859	15.224.966	51.070.760	34.010.466
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		29.597.975	16.610.036	52.552.755	35.228.025
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		90.096.082	79.071.878	15.268.895	13.893.961
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		86.431.305	86.014.285	9.445.457	6.484.224
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	37.695.897	13.200.674
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		308.777	0	308.777	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		5.629.994	4.832.035	182.699	0
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	15	52.996	0	0	0

Balance 30. september

Balance Sheet 30 September

Aktiver

Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2021/22 EUR	2020/21 EUR	2021/22 EUR	2020/21 EUR
Selskabsskat Corporation tax		272.270	327.163	0	0
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder Corporation tax receivable from group enterprises		0	0	67.305	0
Periodeafgrænsningsposter Prepayments	13	2.820.109	1.146.583	213.435	57.739
Tilgodehavender Receivables		95.515.451	92.320.066	47.913.570	19.742.637
Værdipapirer Current asset investments		240.106	395.900	240.106	395.900
Likvide beholdninger Cash at bank and in hand		5.603.776	4.869.794	31.827	22.045
Omsætningsaktiver Current assets		191.455.415	176.657.638	63.454.398	34.054.543
Aktiver Assets		221.053.390	193.267.674	116.007.153	69.282.568

Balance 30. september

Balance Sheet 30 September

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2021/22	2020/21	2021/22	2020/21
		EUR	EUR	EUR	EUR
Selskabskapital <i>Share capital</i>		97.667	97.667	97.667	97.667
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	31.175.811	14.615.424
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		36.917.908	21.626.316	5.742.097	7.010.892
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		3.000.000	2.000.000	3.000.000	2.000.000
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet <i>Equity attributable to shareholders of the Parent Company</i>		40.015.575	23.723.983	40.015.575	23.723.983
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		8.778.016	6.607.101	0	0
Egenkapital <i>Equity</i>		48.793.591	30.331.084	40.015.575	23.723.983
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	15	0	30.731	39.634	44.835
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		0	30.731	39.634	44.835
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		92.445.454	83.118.856	49.090.985	25.613.119
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		64.467.137	64.418.318	22.141.336	9.796.201
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		1.568.996	6.000.734	3.175.905	6.383.463
Gæld til associerede virksomheder <i>Payables to associates</i>		4.826.509	2.926.199	934.132	2.926.199
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		3.305.232	927.840	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat <i>Payables to group enterprises relating to corporation tax</i>		2.523.114	1.494.527	0	75.532

Balance 30. september

Balance Sheet 30 September

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Morderselskab Parent Company	
		2021/22 EUR	2020/21 EUR	2021/22 EUR	2020/21 EUR
Anden gæld <i>Other payables</i>		2.971.699	4.019.385	457.928	719.236
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	16	151.658	0	151.658	0
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		172.259.799	162.905.859	75.951.944	45.513.750
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		172.259.799	162.905.859	75.951.944	45.513.750
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		221.053.390	193.267.674	116.007.153	69.282.568
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	14				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	19				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	20				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	21				

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser <i>Equity excl. minority interests</i>	Minoritets- interesser <i>Minority interests</i>	I alt <i>Total</i>
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Egenkapital 1. oktober <i>Equity at 1 October</i>	97.667	0	21.626.316	2.000.000	23.723.983	6.607.101	30.331.084
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-2.000.000	-2.000.000	0	-2.000.000
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	0	0	0	0	-972.461	-972.461
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	0	2.680.665	0	2.680.665	0	2.680.665
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	12.610.927	3.000.000	15.610.927	3.143.376	18.754.303
Egenkapital 30. september <i>Equity at 30 September</i>	97.667	0	36.917.908	3.000.000	40.015.575	8.778.016	48.793.591

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Moderselskab Parent Company

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser <i>Equity excl. minority interests</i>	Minoritets- interesser <i>Minority interests</i>	I alt <i>Total</i>
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Egenkapital 1. oktober <i>Equity at 1 October</i>	97.667	14.615.424	7.010.892	2.000.000	23.723.983	0	23.723.983
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	2.571.968	0	0	2.571.968	0	2.571.968
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-2.000.000	-2.000.000	0	-2.000.000
Udbytte fra tilknyttede virksomheder <i>Dividend from group enterprises</i>	0	-1.416.311	0	0	-1.416.311	0	-1.416.311
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	15.404.730	-1.268.795	3.000.000	17.135.935	0	17.135.935
Egenkapital 30. september <i>Equity at 30 September</i>	97.667	31.175.811	5.742.097	3.000.000	40.015.575	0	40.015.575

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

Cash Flow Statement 1 October - 30 September

	Note	Koncern Group	
		2021/22	2020/21
		EUR	EUR
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		18.679.846	13.257.476
Reguleringer <i>Adjustments</i>	17	10.143.207	4.099.245
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	18	-14.191.730	-29.794.814
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		14.631.323	-12.438.093
Renteindbetalinger og reguleringer <i>Financial income and regulations</i>		540.068	771.527
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-2.845.165	-1.495.921
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		12.326.226	-13.162.487
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-3.235.058	-3.387.050
Andre reguleringer		-104.582	70.122
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		8.986.586	-16.479.415
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-932.762	-846.877
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-10.948.622	-32.336
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		0	83.905
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		196.592	0
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder <i>Dividends received from associates</i>		0	875.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-11.684.792	79.692
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		-4.431.738	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		9.326.596	27.128.818
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i>		0	941.210
Optagelse af gæld hos associerede virksomheder <i>Raising of loans from associates</i>		1.591.533	1.671.456
Køb af associeret andele <i>Purchase of associated shares</i>		-237.536	0

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

Cash Flow Statement 1 October - 30 September

	Note	2021/22 EUR	2020/21 EUR
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-2.972.461	-8.970.200
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		3.276.394	20.771.284
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		578.188	4.371.561
Likvider 1. oktober <i>Cash and cash equivalents at 1 October</i>		5.265.694	894.133
Likvider 30. september <i>Cash and cash equivalents at 30 September</i>		5.843.882	5.265.694
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		5.603.776	4.869.794
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		240.106	395.900
Likvider 30. september <i>Cash and cash equivalents at 30 September</i>		5.843.882	5.265.694

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1	Nettoomsætning <i>Revenue</i>	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
		2021/22	2020/21	2021/22	2020/21
		EUR	EUR	EUR	EUR
	Geografiske markeder <i>Geographical segments</i>				
	Nettoomsætning, Danmark <i>Revenue, Denmark</i>	10.062.314	10.232.450	7.015.052	7.725.816
	Østeuropa <i>Eastern Europe</i>	22.687.348	14.924.829	0	0
	Øvrige Vesteuropa <i>Other West European Countries</i>	224.544.532	175.729.417	7.219.935	13.721.019
	Nordamerika <i>North America</i>	50.865.988	43.440.978	36.089.238	36.248.764
	Sydamerika <i>South America</i>	179.446.772	141.638.851	216.051	0
	Asien <i>Asia</i>	1.162.903	1.877.366	0	0
	Afrika <i>Africa</i>	4.634.557	4.077.306	0	0
	Mellemøsten <i>Middle East</i>	4.273.068	2.658.935	175.000	223.500
		497.677.482	394.580.132	50.715.276	57.919.099

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21
	EUR	EUR	EUR	EUR
2 Personaleomkostninger				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	7.650.309	7.276.849	161.276	273.180
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	248.327	230.065	234.895	220.170
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	284.551	232.600	63.222	51.186
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	654.016	489.656	411.681	288.798
<i>Other staff expenses</i>				
	8.837.203	8.229.170	871.074	833.334
Heraf udgør vederlag til direktion:				
<i>Including remuneration to the Executive Board of:</i>				
Direktion og bestyrelse	740.479	438.379	740.479	438.379
<i>Executive- and Supervisory Board</i>				
	740.479	438.379	740.479	438.379
<i>Including remuneration to the Executive Board</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	69	67	40	38
<i>Average number of employees</i>				

Med henvisning til årsregnskabslovens §98b er vederlag til bestyrelse og direktion oplyst samlet.

In accordance with section 98b in the Danish Financial Statement Act the fee to the board and management are shown as a total.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21
	EUR	EUR	EUR	EUR
3 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 <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	634.715	517.562	583.129	426.226
	634.715	517.562	583.129	426.226
4 Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Result from investments in subsidiaries</i>				
Andel af overskud i dattervirksomheder <i>Share of profits of subsidiaries</i>	0	0	15.404.730	10.265.339
Avance/tab på salg af kapitalandele <i>Profit/loss on sale of shares</i>	749.362	0	-39.139	0
	749.362	0	15.365.591	10.265.339
5 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>				
Andel af overskud i associerede virksomheder <i>Share of profits of associates</i>	1.592.325	1.135.126	776.701	1.135.126
	1.592.325	1.135.126	776.701	1.135.126

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2021/22 EUR	2020/21 EUR	2021/22 EUR	2020/21 EUR
6 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	0	0	1.033.696	245.241
Renteindtægter associerede virksomheder <i>Interest received from associates</i>	7.471	22.442	7.471	6.093
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	688.100	137.678	31.871	36.386
	695.571	160.120	1.073.038	287.720
7 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	155.216	70.593	50.666	78.096
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	2.941.871	1.313.390	895.648	447.949
Valutakursreguleringer <i>Exchange adjustments, expenses</i>	155.794	111.873	155.794	129.240
	3.252.881	1.495.856	1.102.108	655.285

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21
	EUR	EUR	EUR	EUR
8 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	4.759.655	3.250.648	-83.002	-91.800
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	-88.286	-30.542	-5.105	-24.880
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	1.997.807	-97.794	0	0
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
Regulering af udskudt skat tidligere år	-56.972	-4.581	-56.972	0
<i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>				
	6.612.204	3.117.731	-145.079	-116.680

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern Group

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>	I alt <i>Total</i>
	EUR	EUR	EUR	EUR
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	3.642.104	295.290	35.739	3.973.133
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	368.434	286.774	277.553	932.761
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	217.942	0	-217.942	0
Kostpris 30. september <i>Cost at 30 September</i>	4.228.480	582.064	95.350	4.905.894
Ned- og afskrivninger 1. oktober <i>Impairment losses and depreciation at 1 October</i>	2.478.844	109.219	0	2.588.063
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	541.302	93.413	0	634.715
Ned- og afskrivninger 30. september <i>Impairment losses and depreciation at 30 September</i>	3.020.146	202.632	0	3.222.778
Regnskabsmæssig værdi 30. september	1.208.334	379.432	95.350	1.683.116
Carrying amount at 30 September				
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	3-10 år <i>3-10 years</i>	5-10 år <i>5-10 years</i>	5-10 år <i>5-10 years</i>	

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

Moderselskab

Parent Company

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>	I alt <i>Total</i>
	EUR	EUR	EUR	EUR
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	2.799.617	295.290	35.276	3.130.183
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	285.794	284.211	277.553	847.558
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	217.942	0	-217.942	0
Cost 30. september <i>Cost at 30 September</i>	3.303.353	579.501	94.887	3.977.741
Ned- og afskrivninger 1. oktober <i>Impairment losses and depreciation at 1 October</i>	1.803.405	109.219	0	1.912.624
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	489.709	93.413	0	583.122
Ned- og afskrivninger 30. september <i>Impairment losses and depreciation at 30 September</i>	2.293.114	202.632	0	2.495.746
Regnskabsmæssig værdi 30. september <i>Carrying amount at 30 September</i>	1.010.239	376.869	94.887	1.481.995
Opskrivninger med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger <i>Revaluation less amortisation, depreciation and impairment losses</i>	0	0	0	
Regnskabsmæssig værdi 30. september før opskrivning <i>Carrying amount at 30 September before revaluations</i>	1.010.239	376.869	94.887	
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	3-10 år 3-10 years	5-10 år 5-10 years		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Morderselskab	
	Parent Company	
	2021/22 EUR	2020/21 EUR
10 Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	4.281.190	2.419.281
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	724.515	1.872.676
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-1.220.066	-10.767
Kostpris 30. september <i>Cost at 30 September</i>	3.785.639	4.281.190
Værdireguleringer 1. oktober <i>Value adjustments at 1 October</i>	14.615.424	10.136.256
Årets tilgang/afgang <i>Additions/Disposals for the year</i>	0	-59.513
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	2.571.968	263.342
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	15.404.730	10.265.339
Udbytte til moderselskabet <i>Dividend to the Parent Company</i>	-1.416.311	-5.990.000
Værdireguleringer 30. september <i>Value adjustments at 30 September</i>	31.175.811	14.615.424
Regnskabsmæssig værdi 30. september <i>Carrying amount at 30 September</i>	34.961.450	18.896.614

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 S.A.	Turnhout Belgium	EUR 62k	75%	1.011.635	139.862
Chr. Olesen GmbH	Bardowick Germany	EUR 250k	95%	1.711.007	596.276
Chr. Olesen Latin America A/S	Gentofte Denmark	DKK 500k	100%	13.325.469	6.972.597
Chr. Olesen Nutrition A/S	Copenhagen Denmark	DKK 538k	83%	17.176.444	7.855.679
Chr. Olesen Pharmaceuticals A/S	Copenhagen Denmark	DKK 588k	50%	1.315.513	465.238

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Investments in subsidiaries (continued)

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 ChemPharm GmbH	Hamburg Germany	EUR 150k	60%	2.640.767	1.472.421
Activet GmbH	Hamburg Germany	EUR 240k	50%	4.177.517	318.467
Activet BvbA	Turnhout Belgium	EUR 6k	50%	228.693	-479.434
Chr. Olesen Pharma Latin A/S	Gentofte Denmark	DKK 500k	51%	1.009.257	377.258
Alimentacao Animal Ltda	Brazil	EUR 4k	70%	-2.229	-4.461

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21
	EUR	EUR	EUR	EUR
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	9.101.685	9.101.685	9.101.684	9.101.685
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	237.536	0	0	0
Kostpris 30. september <i>Cost at 30 September</i>	9.339.221	9.101.685	9.101.684	9.101.685
Værdireguleringer 1. oktober <i>Value adjustments at 1 October</i>	-3.930.565	-4.190.691	-3.930.565	-4.190.691
Valutskursregulering <i>Exchange adjustment</i>	108.697	0	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	1.592.325	1.135.126	776.701	1.135.126
Modtagne udbytter <i>Dividends received</i>	0	-875.000	0	-875.000
Værdireguleringer 30. september <i>Value adjustments at 30 September</i>	-2.229.543	-3.930.565	-3.153.864	-3.930.565
Regnskabsmæssig værdi 30. september <i>Carrying amount at 30 September</i>	7.109.678	5.171.120	5.947.820	5.171.120

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:
Investments in associates 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>
NHU EUROPE GmbH	Bardowick <i>Germany</i>	EUR 5.000k	25%
Chr. Olesen Synthesis A/S	Hvidovre <i>Denmark</i>	DKK 538k	50%
NHU Chr. Olesen Latin America A/S	Gentofte <i>Denmark</i>	DKK 500k	39%
NHU/Chr. Olesen Mexico SAPI de CV	Mexoci	MXN 2.000k	34%
NHU/Chr. Olesen Latin Ltda	Brazil	BRL 5.000k	39%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Øvrige finansielle anlægsaktiver *Other fixed asset investments*

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	Tilgodehaven- der i associe- de virksomhe- der <i>Receivables from associates</i>	Andre tilgodeha- vender <i>Other receivables</i>	Tilgodehaven- der i associe- de virksomhe- der <i>Receivables from associates</i>	Andre tilgodeha- vender <i>Other receivables</i>
	EUR	EUR	EUR	EUR
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	8.486.102	1.567.744	8.486.102	1.456.630
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	10.698.703	249.224	415.350	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-196.592	0	-196.592
Kostpris 30. september <i>Cost at 30 September</i>	19.184.805	1.620.376	8.901.452	1.260.038
Nedskrivninger 1. oktober <i>Impairment losses at 1 October</i>	0	0	0	0
Nedskrivninger 30. september <i>Impairment losses at 30 September</i>	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi 30. september <i>Carrying amount at 30 September</i>	19.184.805	1.620.376	8.901.452	1.260.038

13 Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringer osv.
Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurances etc.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

		Moderselskab Parent Company	
		2021/22	2020/21
		EUR	EUR
14 Resultatdisponering			
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	2.000.000
<i>Proposed dividend for the year</i>			
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		17.089.888	10.205.826
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>			
Overført resultat		-1.268.795	-1.255.241
<i>Retained earnings</i>			
		15.821.093	10.950.585

		Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2021/22	2020/21	2021/22	2020/21
		EUR	EUR	EUR	EUR
15 Udskudt skatteaktiv					
<i>Deferred tax asset</i>					
Udskudt skatteaktiv 1. oktober		-30.731	-65.854	-44.835	-69.715
<i>Deferred tax asset at 1 October</i>					
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen		83.727	35.123	5.201	24.880
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>					
Udskudt skatteaktiv 30. september		52.996	-30.731	-39.634	-44.835
<i>Deferred tax asset at 30 September</i>					

Det indregnede skatteaktiv består af positive skattemæssige forskelle, som forventes at blive udnyttet inden for de kommende år. Ved vurdering af udnyttelsen af skatteaktivet er der lagt vægt på koncernens positive historiske resultater og tilsvarende forventning til fremtiden.

The recognized tax asset consists of positive tax differences which are expected to be utilized within the coming years.

When assessing the utilization of the tax asset, emphasis is placed on the group's positive historical results and corresponding expectations for the future.

16 Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

Periodeafgrænsningsposter på passiv siden består af forudbetalinger fra kunder.

Deferred income consist of prepayments from customers.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern	
	Group	
	2021/22	2020/21
	EUR	EUR
17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-695.571	-160.120
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	3.252.881	1.495.856
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	634.715	517.562
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	-749.362	0
<i>Result from investments in subsidiaries</i>		
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-1.592.325	-1.135.126
<i>Income from investments in associates</i>		
Skat af årets resultat	6.612.204	3.117.731
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Andre valutakurs reguleringer	2.680.665	263.342
<i>Other exchange adjustments</i>		
	10.143.207	4.099.245

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern	
	Group	
	2021/22	2020/21
	EUR	EUR
18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-11.024.204	-18.148.320
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-3.197.282	-28.460.198
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører mv.	29.756	16.813.704
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	-14.191.730	-29.794.814

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21
	EUR	EUR	EUR	EUR
19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
Leje- og leasingforpligtelser				
<i>Rental and lease obligations</i>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>				
Inden for 1 år	148.742	131.336	33.068	14.418
<i>Within 1 year</i>				
Mellem 1 og 5 år	81.724	130.397	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
	230.466	261.733	33.068	14.418

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Moderselskabet har indgået huslejekontrakter med 6 måneders opsigelsesvarsel. Lejen udgør i uopsigelsesperioden TEUR 160.

The Parent Company has entered into rental agreements with a termination period of 6 months. The tenancy in the non-terminable period amounts to EUR 160k.

Koncernen har indgået huslejekontrakter med med 1-12 måneders opsigelsesvarsel. Lejen udgør i perioden TEUR 168.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21
	EUR	EUR	EUR	EUR

19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)

The Group has entered into rental agreements with a termination period of 1-12 months. The tenancy in the non-terminable period amounts to EUR 168k.

Koncernen har stillet selvskyldnerkaution for CCure A/S.

The Group has issued guarantees for CCure A/S.

Moderselskab

Parent Company

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

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

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for CCure A/S, dog begrænset til højest EUR 5 mio.

The Company has issued guarantees for CCure A/S limited to EUR 5 mio.

Selskabet har afgivet en støtteerklæring for Chr. Olesen Synthesis A/S, der er gældende indtil 30. april 2023.

The Company has issued a Letter of Comfort for Chr. Olesen Synthesis A/S, which is irrevocable until 30 April 2023.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Chr. Olesen Holding A/S, Gentofte
Chr. Olesen Family Holding A/S, gentofte

Hovedaktionær
Controlling shareholder
Ultimativ hovedaktionær
Ultimative shareholder

Ejerforhold

Ownership

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

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

Chr. Olesen Holding A/S, Gentofte
Bardaix GmbH, Bardowick
C. Schrader Beteiligung GmbH, Wedel
Gustavo Luz Penz, Porto Alegre

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
Name

Hjemsted
Place of registered office

Chr. Olesen Family Holding A/S

Gentofte

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

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

Jægersborg Alle 164
2820 Gentofte
Denmark

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Chr. Olesen 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.

Koncern- og årsregnskab for 2021/22 er aflagt i EUR.

The Annual Report of Chr. Olesen 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 Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2021/22 are presented in EUR.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Konsolideringspraksis

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

De årsrapporter, der er anvendt til brug for koncernens årsrapport, er aflagt i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. Koncernens årsrapport er udarbejdet på grundlag af årsrapporter for moderselskabet og dattervirksomhederne som et sammendrag af regnskabsposter af ensartet karakter.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Virksomhedsovertagelser gennemført før den 1. juli 2018

Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere

Basis of consolidation

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

The annual reports used for the purpose of the Annual Report of the Group have been prepared in accordance with the accounting policies of the Group. The Annual Report of the Group has been prepared on the basis of the Annual Reports of the Parent Company and subsidiaries by combining accounting items of a uniform nature.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

Minority interests

Minority interests form part of the Group's total equity. Upon distribution of net profit, net profit is broken down on the share attributable to minority interests and the share attributable to the shareholders of the Parent Company. Minority interests are recognised on the basis of a remeasurement of acquired assets and liabilities to fair value at the time of acquisition of subsidiaries.

Business acquisitions carried through before 1 July 2018

Minority interests are recognised at the carrying amounts of the acquired assets and liabilities at the time of acquisition of subsidiaries.

Business acquisitions carried through on or after 1 July 2018

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Ved første indregning måles minoritetsinteresser til minoritetsinteressernes forholdsमæssige andel af dagsværdien af de identificerede nettoaktiver i den overtagne virksomhed. Herved indregnes der alene goodwill vedrørende modervirksomhedens andel af den overtagne virksomhed.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

Leasing

Alle 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. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Minority interests are initially measured at their proportionate share of the fair value of the acquired entity's identifiable net assets. In this way, only goodwill related to the Parent Company's share of the entity acquired is recognised.

On subsequent changes to minority interests where the Group retains control of the subsidiary, the consideration is recognised directly in equity.

Leases

All 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. 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 finansiell post.

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.

Afledte finansielle instrumenter

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

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

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

Income 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.

Derivative financial instruments

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Koncernens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

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

Revenue

Information on business segments and geographical segments based on the Group's risks and returns and its internal financial reporting system. Business segments are regarded as the primary segments.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Group.

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Group. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

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

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold 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 virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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".

Expenses for raw materials and consumables

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

Other external expenses

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

Staff expenses

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

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 Group, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

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

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

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Financial income and expenses

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

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for 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.

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
Leasehold improvements	5 - 10 years

The fixed assets' residual values are determined at nil.

Depreciation period and residual value are re-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig 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 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.

assessed annually.

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, an impairment test is carried out to determine whether the recoverable amount is lower than the carrying amount. If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

The recoverable amount of the asset is calculated as the higher of net selling price and value in use. Where a recoverable amount cannot be determined for the individual asset, the assets are assessed in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined based on a total assessment.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 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.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita o. lign.

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte

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 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.

Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of deposits etc.

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, raw materials and consumables equals landed cost.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect produc-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

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. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Periodeafgrænsningsposter

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

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.

tion costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

Prepayments

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

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Egenkapital

Udbytte

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

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balance-dagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

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 virksomheds-overtagelser - 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 måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udlig-ni ng i skat af fremtidig indtjening eller ved modreg-ni ng i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres

Equity

Dividend

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

Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Group has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

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 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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

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

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en overafdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

the same legal tax entity.

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

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Mortgage loans are measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the remaining loan. Amortised cost of debenture loans corresponds to the remaining loan calculated as the underlying cash value of the loan at the date of raising the loan adjusted for depreciation of the price adjustment of the loan made over the term of the loan at the date of raising the loan.

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

Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke-kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrullet kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Group's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Group's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand" and "Current asset investments". "Current asset investments" consist of short-term securities with an insignificant risk of value changes that can readily be turned into cash.

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Soliditetsgrad inklusiv minoriteter

Solvency ratio inclusive minorities

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

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

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

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

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

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

$$\frac{\text{Equity at year end incl. minority interests} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$