

LOUIS NIELSEN HOLDING A/S

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

2008/09

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling,
den / 2009**

*The Annual Report has been presented and adopted
at the Company's annual General Meeting*

Dirigent

Chairman of the Meeting

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

INDHOLDSFORTEGNELSE CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	2
Koncernoversigt..... <i>Group Structure</i>	3
Påtegninger <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors påtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-6
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	7-8
Årsregnskab 1. marts - 28. februar <i>Financial Statements 1 March 2008 – 28 February 2009</i>	
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	9-15
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	16
Balance <i>Balance Sheet</i>	17-18
Noter <i>Notes</i>	19-24

SELSKABSOPLYSNINGER
COMPANY INFORMATION

Selskabet
Company

Louis Nielsen Holding A/S
Indkildevej 2A
9210 Aalborg SØ

Telefon: 70 13 01 11
Telephone
Hjemmeside: www.louisnielsen.dk
Website

CVR-nr.: 28 11 72 72
CVR No.
Stiftet: 30. september 2004
Established
Hjemsted: Aalborg
Registered Office
Regnskabsår: 1. marts – 28. februar
Financial Year

Bestyrelse
Board of Directors

Douglas John Davids Perkins, formand (chairman)
John Douglas Perkins
Mary Lesley Perkins
Juliette Mary Perkins
Mads Nygaard
Peter Vejstrup Jakobsen
Richard John Holmes

Direktion
Board of Executives

John Douglas Perkins

Revision
Auditor

BDO ScanRevision
Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Sofiendalsvej 1A, Box 7030
9200 Aalborg SV

KONCERNOVERSIGT

GROUP STRUCTURE



LEDELSESPÅTEGNING

STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2008/09 for Louis Nielsen Holding A/S.

The Board of Directors and Board of Executives have today presented the annual report for 2008/09 of Louis Nielsen Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.

We consider the accounting policies appropriate and the annual report to give a true and fair view of the Group's and the Parent Company's assets and liabilities, financial position and results.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlings godkendelse.

The annual report is submitted for adoption by the General Meeting.

Aalborg, den 7. maj 2009
Aalborg, on 7 May 2009

Direktion:
Board of Executives:

John Douglas Perkins

Bestyrelse:
Board of Directors:

Douglas John David Perkins
Formand
Chairman

Mads Nygaard

John Douglas Perkins

Juliette Mary Perkins

Mary Lesley Perkins

Peter Vejstrup Jakobsen

Richard John Holmes

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING **INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT**

Til aktionærerne i Louis Nielsen Holding A/S

Vi har revideret årsrapporten for Louis Nielsen Holding A/S for regnskabsåret 1. marts 2008 - 28. februar 2009, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsrapporten aflægges efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vor revision. Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

To the Shareholders of Louis Nielsen Holding A/S

We have audited the Annual Report of Louis Nielsen Holding A/S for the financial year 1 March 2008 - 28 February 2009, which comprises the Statement of the Board of Directors and Board of Executives on the Annual Report, Management's Review, a summary of significant accounting policies, the income statement, balance sheet and notes. The Annual Report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

The Board of Directors and Board of Executives' Responsibility for the Annual Report

The Board of Directors and Board of Executives are responsible for the preparation and fair presentation of this Annual Report in accordance with the Danish Financial Statements Act. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of an Annual Report that is free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Auditor's Responsibility and Basis of Opinion

Our responsibility is to express an opinion on this Annual Report based on our audit. We conducted our audit in accordance with Danish Standards on Auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Annual Report is free from material misstatement.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 28. februar 2009 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. marts 2008 - 28. februar 2009 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Aalborg, den 7. maj 2009
Aalborg, on 7 May 2009

B D O S c a n R e v i s i o n
Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Georg Aaen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Marianne Fog Jørgensen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Annual Report. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Annual Report, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the Annual Report 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 entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Board of Directors and Board of Executives, as well as evaluating the overall presentation of the Annual Report.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualifications.

Opinion

In our opinion, the annual report gives a true and fair view of the Group's and the parent company's financial position at 28 February 2009 and of the results of the Group's and the parent company's operations and the Group's cash flows for the financial year 1 March 2008 - 28 February 2009 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Væsentligste aktiviteter

Selskabet fungerer som holdingselskab for koncernens driftsselskaber, hvis hovedaktiviteter består i salg af briller, kontaktlinser og lignende produkter relateret til synet, herunder også synsprøveundersøgelser.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Ledelsen betragter årets resultat som værende tilfredsstillende og forventer tillige et positivt resultat i det kommende regnskabsår.

Selskabets resultat for 2008/09 blev et overskud på 15.188 tkr. mod et overskud på 6.699 tkr. i 2007/08.

Særlige risici

Finansielle risici

Koncernen er, som følge af indkøb i fremmed valuta, følsom for ændring i valutakurser. Det er selskabets politik ikke at foretage aktiv spekulation i valuta. Den finansielle styring retter sig således alene mod styring af allerede påtagne forpligtelser.

Vidensressourcer

Louis Nielsen koncernen investerer i medarbejdernes faglige og personlige udvikling. Et koncept og en strategi er ikke stærkere end den indsats og dygtighed, som virksomhedens medarbejdere udviser. Dette gør sig i høj grad også gældende i forhold til kundernes krav om en høj faglig kvalitet og service. Kompetenceudvikling realiseres igennem såvel internt som eksternt forløb for både medarbejdere og ledere. Louis Nielsen koncernen tilbyder kontinuerlig pointgivende efteruddannelse for optikere, såvel som deltagelse i en årlig international efteruddannelseskonference.

Most important activities

The company is holding company of the Group's operating companies whose main activities comprise sale of glasses, contact lenses and similar products related to the sight, including sight tests.

Development in activities and financial situation

Management considers the results for the year to be satisfactory and expects positive results also in the coming financial year.

The Group's results for 2008/09 show a profit of DKK ('000) 15,188 as against a profit of DKK ('000) 6,699 in 2007/08.

Special risks

Financial risks

The company is, due to purchases in foreign currencies, sensitive to changes in exchange rates. It is the company's policy to make no active speculation in foreign currencies. The financial management is thus aimed only at management of liabilities already assumed.

Knowledge resources

The Louis Nielsen Group invests in the professional and personal development of the employees. A concept and a strategy is no stronger than the efforts and the skills shown by the employees. This is in particular relevant as regards the customers' demands for high professional quality and service. Competence development is realised through internal and external programmes for both employees and managers. The Louis Nielsen Group offers continuous supplementary, point-giving, training for opticians as well as participation in an annual international supplementary training conference.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Forventet udvikling

Det er ledelsens mål at fortsætte den ekspansive udvikling, som også de foregående år har været præget af.

Den øgede aktivitet vil ligeledes stille nye og øgede krav til organisationen. Ledelsen forventer derfor også at styrke denne på alle niveauer – primært igennem et tæt samarbejde med de eksterne kompetencer i den internationale organisation hos koncernens ejere, men stadig med en stærk forandring i den danske ledelse og med fokus på den danske virksomhedskultur.

Det er fortsat ledelsens langsigtede mål, at flest mulige mennesker, uden at skulle søge mod udlandet, gennem Louis Nielsen koncernens butikker får adgang til de bedste briller og kontaktlinser til lavest mulige pris. Vi vil være danskernes foretrukne optikker.

Selskabet forventer et tilfredsstillende resultat i 2009/10.

Events after the end of the financial year

As from the balance sheet date and to this date, no events have occurred which may change the evaluation of the annual report.

Expected development

It is Management's goal to continue the expansive development, which has characterised the previous years.

The increased activity will also make new and increased demands to the organization. Management therefore expects to strengthen this at all levels – primarily through a close cooperation with the external competencies in the international organisation of the owners of the Group, but still with strong roots in the Danish management and with focus on the Danish company culture.

It remains Management's long-term goal to give as many people as possible access, without having to seek to foreign countries, through the Louis Nielsen Group's shops, to the best glasses and contact lenses at the lowest possible price. We want to be the preferred optician of the Danish people.

The company expects satisfactory results in 2009/10.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Louis Nielsen Holding A/S for 2008/09 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

The annual report of Louis Nielsen Holding A/S for 2008/09 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The annual report has been presented consistently with the accounting policies used last year.

Generelt om indregning eller måling

General information about recognition or measurement

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Income is recognised in the income statement as and when it is earned. Any costs, including depreciation, amortisation and write-down, are also recognised in the income statement.

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

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

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

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

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

The initial recognition measures assets and liabilities at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described in the following for each item.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, recognising a constant effective interest over the term. Amortised cost is stated at initial cost less any deductions and with addition/deduction of the accumulated amortisation on the difference between cost and nominal amount.

Ved indregning eller måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balance-dagen.

The recognition or measurement takes into account predictable losses and risks arising before the year-end reporting and which prove or disprove matters that existed at the balance sheet date.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 112 for delkoncerner.

Louis Nielsen Holding A/S indgår i koncernregnskabet for Specsavers Holdings BV, Holland.

The carrying amount of intangible and tangible fixed assets should be reviewed annually to determine if there is any indication of impairment in excess of the amount reflected by normal amortisation or depreciation. If this is the case, write-down should be made to the lower recoverable amount.

Consolidated financial statements have not been prepared as the Group fulfils the exemption provisions regarding sub-groups in section 112 of the Danish Financial Statements Act.

Louis Nielsen Holding A/S is included in the consolidated financial statements of Specsavers Holdings BV, the Netherlands.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Af konkurrencemæssige hensyn er nettoomsætningen ikke anført. Omsætningen er sammendraget med omkostninger i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 32.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktiviteter.

INCOME STATEMENT

Net revenue

Net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the income statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.

Revenue is aggregated with costs in accordance with section 32 of the Danish Financial Statements Act.

Other external costs

Other external costs include costs relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, loss on bad debts, operating lease expenses and similar expenses.

Other operating income and expenses

Other operating income and expenses include items of secondary nature in relation to the enterprises' principal activities.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat før skat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat før skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Andel i dattervirksomhedernes skat og ekstraordinære poster og de associerede virksomheders skat og ekstraordinære poster indregnes under skat af ordinært resultat henholdsvis ekstraordinært resultat efter skat.

Finansielle poster i øvrigt

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger vedrørende finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

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

Investments in subsidiary enterprises and associated enterprises

The income statement recognises the proportional share of the results before tax of each subsidiary enterprise after full elimination of internal gains/loss and deduction of amortisation of goodwill.

The income statement and recognise the proportional share of the results before tax of each associated enterprise after elimination of the proportional share of internal gains/loss and deduction of amortisation of goodwill.

The share of subsidiary enterprises' tax and extraordinary items and the associated enterprises' tax and extraordinary items is recognised as tax on ordinary profit or extraordinary profit after tax.

Financial income and expenses in general

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from investments in securities, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

Tax on profit for the year

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that can be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that can be attributed to entries directly to the equity.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Selskabet er sambeskattet med helejede danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

The company is jointly taxed with wholly owned Danish subsidiary enterprises. The current Danish corporation tax is distributed among the jointly taxed Danish companies in proportion to their taxable income, and with full distribution with settlement regarding taxable losses. The jointly taxed companies are included in the tax-on-account scheme.

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 5-20 år.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives generelt til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Finansielle anlægsaktiver

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

BALANCE SHEET

Intangible fixed assets

Acquired goodwill is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 20 years.

Intangible fixed assets are generally written down to the lower of recoverable value and carrying amount.

Fixed asset investments

Investments in subsidiary enterprises and associated enterprises are measured in the parent company balance sheet under the equity method.

Investments in subsidiary enterprises and associated enterprises are measured in the balance sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill calculated in accordance with the acquisition method.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien. Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til nul kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke børsnoterede værdipapirer måles til en salgsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

Net revaluation of investments in subsidiary enterprises and associated enterprises is transferred under the equity to reserve for net revaluation according to the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value. The acquisition method is used on purchase of subsidiary enterprises, see description above under consolidated financial statements.

Subsidiary enterprises and associated enterprises with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down by the parent company's share of the negative equity to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds accounts receivable, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the parent company has a legal or actual liability to cover the subsidiary's negative balance.

Accounts receivable

Accounts receivable are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down to meet expected losses.

Accruals

Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.

Other securities and investments

Securities and investments, recognised as current assets, comprise public quoted bonds, shares and other securities that are measured at fair market value on the balance sheet date. Public quoted securities are measured at quoted price. Non-quoted securities are measured at sales value based on computed net present value.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunkt for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Skyldig skat og udskudt skat

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.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. For indeværende år er anvendt en skattesats på 25%.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Dividend

The expected payment of dividend for the year is recognised as a liability at the time of adoption by the General Meeting. The proposed dividend for the financial year is shown as a separate item under equity.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. The tax rate applied for the current year is 25%.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less transaction costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Under periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver indgår modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

Other liabilities which include debt to suppliers, group and associated enterprises and other debt are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value.

Accruals recognised as liabilities include payments received regarding income in subsequent years.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.

Accounts receivable, payable and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivable or payable is recognised in the income statement as financial income or expenses.

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.

RESULTATOPGØRELSE 1. MARTS – 28. FEBRUAR
INCOME STATEMENT 1 MARCH – 28 FEBRUARY

	Note	2008/09 kr. DKK	2007/08 tkr. DKK '000
DRIFTSRESULTAT..... OPERATING PROFIT		-12.240	-24
Indtægter af kapitalandele i datterselskaber..... <i>Income from investments in subsidiaries</i>	1	20.635.346	14.302
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	2	512.122	181
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-7.765.228	-10.279
RESULTAT FØR SKAT PROFIT BEFORE TAX		13.370.000	4.180
Skat af ordinært resultat..... <i>Tax on profit on ordinary activities</i>	4	1.817.643	2.519
ÅRETS RESULTAT..... PROFIT FOR THE YEAR		15.187.643	6.699
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT			
Overført resultat..... <i>Retained profit</i>		15.187.643	6.699
I ALT TOTAL		15.187.643	6.699

BALANCE 28. FEBRUAR
BALANCE SHEET 28 FEBRUARY

AKTIVER ASSETS	Note	2009 kr. DKK	2008 tkr. DKK '000
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5	260.952.709	281.048
<i>Investments in group enterprises</i>			
Finansielle anlægsaktiver		260.952.709	281.048
<i>Fixed asset investments</i>			
ANLÆGSAKTIVER		260.952.709	281.048
<i>FIXED ASSETS</i>			
Selskabsskat		6.359.325	4.107
<i>Corporation tax</i>			
Udskudt skat	6	93.498	93
<i>Deferred tax</i>			
Tilgodehavender		6.452.823	4.200
<i>Accounts receivable</i>			
OMSÆTNINGSAKTIVER		6.452.823	4.200
<i>CURRENT ASSETS</i>			
AKTIVER		267.405.532	285.248
<i>ASSETS</i>			

BALANCE 28. FEBRUAR
BALANCE SHEET 28 FEBRUARY

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES	Note	2009 kr. DKK	2008 tkr. DKK '000
Aktiekapital..... <i>Share capital</i>		20.000.000	20.000
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		87.307.781	72.120
EGENKAPITAL EQUITY	7	107.307.781	92.120
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Amounts due to group enterprises</i>		134.446.511	156.978
Langfristede gældsforpligtelser Long-term liabilities	8	134.446.511	156.978
Kortfristet del af langfristet gæld	8	23.838.900	23.872
<i>Current portion of long-term liabilities</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Amounts owed to group enterprises</i>		700.340	12.254
Anden gæld..... <i>Other debt</i>		1.112.000	24
Kortfristede gældsforpligtelser Current liabilities		25.651.240	36.150
GÆLDSFORPLIGTELSE..... LIABILITIES		160.097.751	193.128
PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		267.405.532	285.248
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	9		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	10		
Ejerforhold <i>Ownership</i>	11		
Medarbejderforforhold <i>Employees</i>	12		

NOTER
NOTES

	2008/09 kr. DKK	2007/08 tkr. DKK '000	Note
Indtægter af kapitalandele			1
<i>Income from investments</i>			
Datterselskaber:			
<i>Subsidiaries:</i>			
Resultat efter skat.....	35.116.076	28.783	
<i>Profit after tax</i>			
Afskrivning på koncerngoodwill	-14.480.730	-14.481	
<i>Amortisation of consolidated goodwill</i>			
	20.635.346	14.302	
 Andre finansielle indtægter			2
<i>Other financial income</i>			
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	489.256	169	
<i>Interest income from group enterprises</i>			
Øvrige renteindtægter	22.866	12	
<i>Other financial income.....</i>			
	512.122	181	
 Finansielle omkostninger			3
<i>Financial expenses</i>			
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	7.765.228	10.210	
<i>Interest expenses group enterprises</i>			
Øvrige finansielle omkostninger.....	0	69	
<i>Other financial expenses</i>			
	7.765.228	10.279	
 Skat af ordinært resultat			4
<i>Tax on profit on ordinary activities</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	-1.816.325	-2.530	
<i>Computed tax on taxable income of the year</i>			
Ændring i udskudt skat grundet ændret skatteprocent.....	0	11	
<i>Change of deferred tax due to changed tax rate</i>			
Regulering af skat vedr. tidligere år.....	-1.318	0	
<i>Adjustment of tax previous years</i>			
	1.817.643	-2.519	

NOTER
NOTES

	2009 kr. DKK	2008 tkr. DKK '000	Note
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			5
<i>Investments in group enterprises</i>			
Kostpris 1. marts	327.679.682	327.680	
<i>Cost at 1 March</i>			
Tilgang	500.000	0	
<i>Additions</i>			
Afgang	-96.250	0	
<i>Disposals</i>			
Kostpris 28. februar	328.083.432	327.680	
<i>Cost at 28 February</i>			
 Nettoopskrivninger 1. marts	 -46.632.230	 -29.649	
<i>Net revaluation at 1 March</i>			
Andel i årets resultat, netto	35.116.076	28.783	
<i>Share of profit for the year, net</i>			
Afskrivninger på koncerngoodwill	-14.480.730	-14.481	
<i>Amortisation of consolidated goodwill</i>			
Udbetalt udbytte	-38.923.798	-31.286	
<i>Dividend paid</i>			
Egenkapitalbevægelse	-2.210.041	0	
<i>Changes in equity</i>			
Nettoopskrivninger 28. februar	-67.130.723	-46.632	
<i>Net revaluation at 28 February</i>			
 Regnskabsmæssig værdi 28. februar	260.952.709	281.048	
<i>Carrying amount at 28 February</i>			
 Koncerngoodwill indregnet i regnskabsmæssig værdi	226.890.310	241.371	
<i>Goodwill on consolidation included i carrying amount</i>			

NOTER
NOTES

Note

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (fortsat)
Investments in group enterprises (continued)

5

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:
Investment in group enterprises include:

Louis Nielsen A/S, 100%
Louis Nielsen Amager ApS, 100%
Louis Nielsen Blokhush ApS, 100%
Louis Nielsen Brønderslev ApS, 100%
Louis Nielsen Esbjerg ApS, 100%
Louis Nielsen Fredericia ApS, 100%
Louis Nielsen Frederiksberg ApS, 100%
Louis Nielsen Frederikshavn ApS, 100%
Louis Nielsen Frederikssund ApS, 100%
Louis Nielsen Grenå ApS, 100%
Louis Nielsen Grindsted ApS, 100%
Louis Nielsen Herning ApS, 100%
Louis Nielsen Hillerød ApS, 100%
Louis Nielsen Hjørring ApS, 100%
Louis Nielsen Holbæk ApS, 100%
Louis Nielsen Holstebro ApS, 28%
Louis Nielsen Horsens ApS, 100%
Louis Nielsen Hundige ApS, 100%
Louis Nielsen Kolding ApS, 49%
Louis Nielsen Lyngby ApS, 100%
Louis Nielsen Nykøbing ApS, 100%
Louis Nielsen Næstved ApS, 100%
Louis Nielsen Nørrebro ApS, 100%
Louis Nielsen Odense ApS, 100%
Louis Nielsen Randers ApS, 100%
Louis Nielsen Ringsted ApS, 100%
Louis Nielsen Roskilde ApS, 100%
Louis Nielsen Silkeborg ApS, 100%
Louis Nielsen Skalborg ApS, 100%
Louis Nielsen Skanderborg ApS, 100%
Louis Nielsen Skive ApS, 100%
Louis Nielsen Slagelse ApS, 100%
Louis Nielsen Svendborg ApS, 100%
Louis Nielsen Sønderborg ApS, 100%
Louis Nielsen Vejle ApS, 100%
Louis Nielsen Vesterbro ApS, 100%
Louis Nielsen Viborg ApS, 100%
Louis Nielsen Aalborg ApS, 100%
Louis Nielsen Århus ApS, 100%

NOTER NOTES

	2008/09 kr. DKK	2007/08 tkr. DKK '000	Note
Hensættelser til udskudt skat			6
<i>Provisions for deferred tax</i>			
Udskudt skat 1. marts 2008.....	-93.498	-105	
<i>Deferred tax at 1 March 2008</i>			
Ændring i udskudt skat grundet ændret skatteprocent	0	11	
<i>Change of deferred tax due to changed tax rate</i>			
Udskudt skat 28. februar 2009	-93.498	-93	
<i>Deferred tax at 28 February 2009</i>			

Egenkapital Equity

	Aktie- kapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. marts 2008.....	20.000.000	72.120.138	92.120.138
<i>Equity at 1 March 2008</i>			
Årets resultat.....	0	15.187.643	15.187.643
<i>Profit for the year</i>			
Egenkapital 28. februar 2009	20.000.000	87.307.781	107.307.781
<i>Equity at 28 February 2009</i>			

	2009 kr. DKK	2008 tkr. DKK '000
Aktiekapital		
<i>Share capital</i>		
Aktiekapitalen er fordelt således:		
<i>Share capital:</i>		
1 stk. a nom. 20.000.000 kr.....	20.000.000	20.000
<i>1 share in the denomination of DKK 20.000.000</i>		

Ændringer i aktiekapitalen de seneste 5 regnskabsår: Changes in the share capital in the most recent 5 financial years:

Aktiekapital 30. september 2004.	0	0
<i>Share capital at 30 September 2004</i>		
Tilgang 30. september 2004.....	500.000	500
<i>Additions at 30 September 2004</i>		
Tilgang 24. juni 2005.....	19.500.000	19.500
<i>Additions at 24 June 2005</i>		
Aktiekapital 28. februar 2009	20.000.000	20.000
<i>Share capital at 28 February 2009</i>		

NOTER NOTES

Note

Langfristede gældsforpligtelser Long-term liabilities

8

	1/3 2008 gæld i alt 1/3 2008 total liabilities	28/2 2009 gæld i alt 28/2 2009 total liabilities	Afdrag næste år Repayment next year	28/2 2009 langfristet gæld 28/2 2009 long-term liabilities	Restgæld efter 5 år Debt outstanding after 5 years
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Debt to group enterprises</i>	180.850.126	158.285.411	23.838.900	134.446.511	39.090.800
Moderselskab i alt <i>Parent company, total</i>	180.850.126	158.285.411	23.838.900	134.446.511	39.090.800

Eventualposter mv. Contingencies etc.

9

Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Selskabet har afgivet solidarisk selvskyldnerkaution overfor selskabets datterselskaber.
The company has issued joint and several guarantee towards the company's subsidiaries.

Nærtstående parter Related parties

10

Louis Nielsen Holding A/S' nærtstående parter omfatter følgende:
Louis Nielsen Holding A/S' related parties include:

Bestemmende indflydelse Controlling interest

Specsavers Holding B.V., Holland.
Specsavers Holding B.V., the Netherlands

Transaktioner med nærtstående parter Transactions with related parties

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Specsavers Holding B.V., Holland. Der er ikke givet oplysninger om transaktioner mellem nærtstående parter, jf. bestemmelserne i årsregnskabsloven §98C.
The company is included in the consolidated financial statements of Specsavers Holding B.V. the Netherlands. No information is given regarding transactions between related parties, cf the provisions in section 98C of the Danish Financial Statements Act.

Ejerforhold Ownership

11

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5% af stemmerne eller af aktiekapitalen:
The following shareholders are recorded in the company's register of shareholders as owning more than 5% of the votes or the share capital:
Specsavers Holding B.V., Holland

NOTER
NOTES**Note****Medarbejderforhold****12*****Employees***

Gennemsnitlig antal beskæftigede medarbejdere i regnskabsåret samt forrige regnskabsår er 0 og der har ikke været udbetalt lønninger, pensioner eller andre omkostninger til social sikring i nogle af årene.

The average number of employees in this and in the last financial financial year is 0, and no salaries, wages, pensions or other social security costs were paid in any of the year.