Grant Thornton
Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab

Stockholmsgade 45
2100 København Ø
CVR-nr. 34209936

T (+45) 33 110 220
F (+45) 33 110 520

www.grantthornton.dk

ERHVERVSSTYRELSEN

PVSH A/S

CVR-nr. 21 65 39 34
Company reg. no. 21 65 39 34

Årsrapport
Annual report

1. januar - 31. december 2012
1 January - 31 December 2012

Notes to users of the English version of this document:

- *This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.*
- *To ensure the greatest possible applicability of the English version af the document, British English terminology has been used.*
- *Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 18. april 2013.
The annual report has been submitted and approved by the general meeting on the 18 April 2013.

Anders Kristian Worsøe
Dirigent
Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse
Contents

	Side *Page*
Påtegninger	
Reports	
Ledelsespåtegning	1
Management's report	
Den uafhængige revisors erklæringer	2
Independent auditor's reports	
Ledelsesberetning	
Management's review	
Selskabsoplysninger	5
Company data	
Ledelsesberetning	6
Management's review	
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2012	
Annual accounts 1 January - 31 December 2012	
Anvendt regnskabspraksis	8
Accounting policies used	
Resultatopgørelse	15
Profit and loss account	
Balance	17
Balance sheet	
Noter	20
Notes	

Ledelsespåtegning
Management's report

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 for PVSH A/S.

The board of directors and the executive board have today presented the annual report of PVSH A/S for the financial year 1 January - 31 December 2012.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 31 December 2012 and of the company's results of its activities in the period from 1 January to 31 December 2012.

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

We are of the opinion that the management review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is recommended for approval by the general meeting.

København, den 18. april 2013

Copenhagen, 18 April 2013

Direktion

Management

Anders Kristian Worsøe

Bestyrelse

Board of directors

Manolo Martinez
Formand (Chairman)

Anders Kristian Worsøe

Jens Josefsen

Preben Damhoft

Den uafhængige revisors erklæringer
Independent auditor's reports

Til aktionæren i PVSH A/S
To the shareholder of PVSH A/S

Påtegning på årsregnskabet
Report on the annual accounts

Vi har revideret årsregnskabet for PVSH A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the annual accounts of PVSH A/S for the financial year 1 January - 31 December 2012, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet
The management's responsibility for the annual accounts

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

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

Revisors ansvar
Auditor's responsibility

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

Our responsibility is to express an opinion on the annual accounts based on our audit. We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts are free from material misstatements.

Den uafhængige revisors erklæringer
Independent auditor's reports

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.
An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual accounts. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements in the annual accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation of annual accounts that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the management, as well as the overall presentation of the annual accounts.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.
We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.
The audit has not resulted in any qualification.

Den uafhængige revisors erklæringer
Independent auditor's reports

Konklusion
Opinion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2012 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January to 31 December 2012 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Udtalelse om ledelsesberetningen
Statement on the management's review

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the annual accounts. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the annual accounts.

København, den 18. april 2013
Copenhagen, 18 April 2013

Grant Thornton
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jørgen Anker Nielsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger
Company data

Selskabet ***The company***	PVSH A/S c/o Magnusson Advokatanpartsselskab Frederiksgade 7 1265 København K
CVR-nr.: *Company reg. no.:*	21 65 39 34
Stiftet: *Established:*	26. april 1999 *26 April 1999*
Hjemsted: *Domicile:*	København *Copenhagen*
Regnskabsår: *Financial year:*	1. januar - 31. december *1 January - 31 December*
Bestyrelse ***Board of directors***	Manolo Martinez, Formand (Chairman) Anders Kristian Worsøe Jens Josefsen Preben Daltoft
Direktion ***Management***	Anders Kristian Worsøe
Revision ***Auditors***	Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Stockholmsgade 45 2100 København Ø
Bankforbindelse ***Bankers***	Nordea Bank Danmark A/S
Advokatforbindelse ***Lawyer***	Magnusson Advokatanpartsselskab

Ledelsesberetning
Management's review

Hovedaktivitet
Principal activities

Selskabets hovedformål og aktivitet er opkøb, frasalg, udvikling og besiddelse samt handel med aktier i selskaber indenfor farmaceutiske og vitamin-mineraltilskudsproduktions og -markedsføringskategorierne.
The main focus and activity of the Company is acquisitions, divestitures, development and ownership as well as trading with shares in companies within the pharmaceutical and VMS production and marketing categories.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold
Development in activities and financial affairs

I løbet af regnskabsåret 2012 indtraf flere vigtige begivenheder for selskabet, som har betydning for de fremtidige aktiviteter for selskabet, hvor det ultimative ejerskab har som fremtidigt hovedmål at fortsætte med at fokusere intensivt på driftsaktiviteterne i Nordamerika, inklusiv vækstmarkedet i Canada.
During the fiscal year 2012 several major events took place for the Company, which have a significance for the future activities of the Company, where the ultimate owners' main objective is to continue the intensive focus on the operating activities in North America, including the growth market in Canada.

Ultimo februar 2012 besluttede ejerskabet af PVSH A/S enstemmigt at afhænde selskabets aktiebesiddelse i datterselskabet Pharma-Vinci A/S, hvilket PVSH A/S havde kontrolleret siden erhvervelsen i maj 1999. Selskabet solgte således 100 % af aktierne i Pharma-Vinci A/S til Axellus A/S, som med virkning fra den 29. februar 2012 overtog såvel det fulde ejerskab som driftsansvaret for Pharma-Vinci A/S.
At the end of February 2012 it was unanimously decided by the shareholders of PVSH A/S to dispose of the Company's shares in the subsidiary Pharma-Vinci A/S, which PVSH A/S had owned since the acquisition in May 1999. Thus, the Company sold 100 % of the shares in Pharma-Vinci A/S to Axellus A/S, which with effect from February 29, 2012 assumed the full ownership of as well as the management responsibilities for Pharma-Vinci A/S.

Ligeledes besluttede PVSH A/S at afhænde 100 % af aktierne i datterselskabet Winther Medico A/S til et engelsk selskab indenfor Special Dietary Supplement området, og dette frasalg skete med virkning fra den 1. oktober 2012.
Likewise, the shareholders of PVSH A/S decided to dispose of 100 % of the shares in the subsidiary Winther Medico A/S to an UK company within the Special Dietary Supplements category, and this disposal took effect from October 1, 2012.

Ledelsesberetning
Management's review

Endeligt besluttede PVSH A/S at frasælge 20 % af aktierne i selskabets canadiske datterselskab Columbia Laboratories Canada Inc. til to internationale investorer, således at PVSH fortsat er hovedaktionær i det canadiske selskab med 80 % af aktieposten. Hensigten med dette frasalg er at kunne tilføre det stærkt voksende canadiske selskab yderligere ekspertise og know-how indenfor markedsføring af OTC medicinal produkter i Canada, således at det forventes, at det canadiske selskab vil fortsætte den stærke vækst i årene fremover.
Finally, the shareholders of PVSH A/S decided to sell 20% of the shares in the Company's Canadian affiliate Columbia Laboratories Canada Inc. to 2 International investors, meaning that the Company will continue as majority shareholder in the Canadian subsidiary with 80 % of the shares. The main purpose with the sale of these shares is to assure that further expertise and know-how within the OTC category can be offered to this fast growing Canadian subsidiary, meaning that the expectations are that the Canadian subsidiary will be able to continue with its strong growth in the years to come.

Ledelsen betegner således udviklingen samt det opnåede resultat for 2012 som værende tilfredsstillende og i overensstemmelse med ejerskabets målsætninger for de internationale aktiviteter.
The management considers that both the development as well as the achieved operating result for 2012 are satisfactory and in line with the shareholders objectives for the International activities.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb
Events subsequent to the end of the financial year

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.
No events have occurred subsequent to the balance sheet date, which would have material impact on the financial position of the company.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies used

Årsrapporten for PVSH A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.
The annual report for PVSH A/S is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.
The accounting policies used are unchanged compared to last year.

Generelt om indregning og måling
Recognition and measurement in general

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.
Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

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 the company is liable to achieve future, financial benefits 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 the company is liable to loose future, financial benefits 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.
At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsregnskabet aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.
At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies used

Omregning af fremmed valuta
Translation of foreign currency

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.

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials.

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.

Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency, which are not settled at the date of the balance sheet, are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of establishment of the receivable or the payable is recognised in the profit and loss account under financial income and financial costs.

Opfylder de udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for perioden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, som er opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen. Dette gælder også kursdifferencer, som er opstået ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser.

In case the foreign subsidiaries and associated enterprises meet the criteria for being independent units, the profit and loss accounts are translated by using an average exchange rate for the period in question, and the balance sheet items are translated by using the closing rate. Differences arising in connection with the translation of the equity of foreign subsidiaries at the beginning of the year to the closing rate are recognised directly in the equity. The same goes for differences arising in connection with translation of the profit and loss accounts from average exchange rate to the closing rate.

Resultatopgørelsen
The profit and loss account

Bruttotab
Gross loss

Bruttotab indeholder andre driftsindtægter og andre eksterne omkostninger.

The gross loss comprises other operating income and other external costs.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies used

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter.
Other operating income and costs comprise accounting items of secondary nature in proportion to the principal activities of the enterprise.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration og operationelle leasingomkostninger.
Other external costs comprise costs for administration and operational leasing costs.

Finansielle poster
Net financials
Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og renteomkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt rentetillæg og rentegodtgørelser ved skattebetaling. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.
Net financials comprise interest income and interest costs, realised and unrealised capital profits and losses concerning liabilities and transactions in foreign currency and additions and reimbursements of interest concerning tax payment. Net financials are recognised with the amounts concerning the financial year.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder
Results from equity investments in subsidiaries
I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.
After full elimination of intercompany profit or loss and deduction of amortisation of consolidated goodwill, the equity investment in the individual subsidiaries are recognised in the profit and loss account at a proportional share of the subsidiaries' results after tax.

Skat af årets resultat
Tax of the results for the year
Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.
The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies used

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af moderselskabet og de danske dattervirksomheder. Selskabet er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.
The company is subject to the Danish legislation concerning compulsory joint taxation of the parent company and the Danish subsidiaries. The company acts as an administration company in relation to the joint taxation. This means that the total Danish tax payable of the income of the Danish consolidated companies is paid to the tax authorities by the company.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).
The current Danish corporate tax is allocated among the jointly taxed companies in proportion to their respective taxable income (full allocation with reimbursement of tax losses).

Balancen
The balance sheet

Immaterielle anlægsaktiver
Intangible fixed assets
Goodwill
Goodwill
Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år.
Purchased goodwill is measured at cost with deduction of accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the estimated financial life which is 10 years.

Nedskrivning på anlægsaktiver
Writedown of fixed assets
Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.
The book values of intangible fixed assets are subject to annual writedown tests in order to disclose any indications of impairment beyond those expressed by amortisation and depreciation respectively.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.
If indications of impairment are disclosed, impairment tests are carried out for each individual asset or group of assets respectively. Writedown takes place to the recoverable amount, if this value is lower than the book value.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies used

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettoindtægter fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.
The recoverable value is equal to the value of the net selling price or the value in use, whichever is higher. The value in use is determined as the present value of the expected net income deriving from the use of the asset or the group of assets.

Finansielle anlægsaktiver
Financial fixed assets
Kapitalandele i dattervirksomheder
Equity investments in subsidiaries
Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.
Equity investments in subsidiaries are recognised in the balance sheet at a proportional share under the equity method, the value being calculated on the basis of the accounting policies of the parent company by the deduction or addition of unrealised intercompany profits and losses, and with the addition or deduction of residual value of positive or negative goodwill measured by applying the acquisition method.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet 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 disse virksomheders underbalance.
Subsidiaries with negative equity is recognised without any value, and to the extent they are considered irrevocable, amounts owed by these companies are written down by the parent's share of the equity. If the negative equity exceeds the debtors, the residual amount is recognised under liability provisions to the extent the parent has a legal or actual liability to cover the negative equity of the subsidiary.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.
Profit or loss in connection with the sale of subsidiaries are measured as the difference between the sales amount and the book value of net assets at the time of the sale, inclusive of remaining consolidated goodwill and expected costs for sale and cession. Profit and loss are recognised in the profit and loss account under net financials.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies used

Tilgodehavender
Debtors

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.
Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

Periodeafgrænsningsposter
Accrued income and deferred expenses

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.
Accrued income and deferred expenses recognised under assets comprise incurred costs concerning the next financial year.

Egenkapital - udbytte
Equity - dividend

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.
Dividend expected to be distributed for the year is recognised as a separate item under the equity. Proposed dividend is recognised as a liability at the time of approval by the general meeting.

Selskabsskat og udskudt skat
Corporate tax and deferred tax

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

Efter sambeskatningsreglerne overtager PVSH A/S som administrationsselskab hæftelsen for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne i takt med dattervirksomhedernes betaling af sambeskatningsbidrag. Selskabet hæfter solidarisk og ubegrænset overfor skattemyndighederne for kildeskatter opstået indenfor sambeskatningskredsen. Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".
PVSH A/S is jointly taxed with the Danish group companies and acts in this respect as the administration company. According to the rules on joint taxation, PVSH A/S takes over the liability for the corporate tax of the subsidiaries towards the Danish tax authorities concurrently with the subsidiaries paying their contributions to the joint taxation. The company is unlimited, jointly and severally liable towards the Danish tax authorities for any withholding tax arising within the jointly taxed group of companies. Payable and receivable joint taxation contributions are recognised in the balance sheet as "Receivable corporate tax" or Payable corporate tax".

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies used

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.
Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførelsesberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.
Deferred tax assets, including the tax value of tax losses eligible for carry-over, are recognised at the value at which they are expected to be realisable, either by settlement against tax of future earnings or by setoff in deferred tax liabilities within the same legal tax unit.

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.
Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax.

Gældsforpligtelser
Liabilities
Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til tilknyttet virksomhed og anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.
Liabilities concerning debts to subsidiary and other debts are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
Profit and loss account 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

Note		2012 kr.	2011 kr.
	Bruttotab ***Gross loss***	**-540.431**	**157.898**
1	Personaleomkostninger *Staff costs*	-1.238.434	-683.088
	Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver *Depreciation and amortisation of intangible fixed assets*	-142.967	-1.271.078
	Andre driftsomkostninger *Other operating costs*	-82.000	0
	Resultat før finansielle poster ***Results before net financials***	**-2.003.832**	**-1.796.268**
2	Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder efter skat *Results from equity investments in subsidiaries*	760.980	1.594.028
3	Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder *Other financial income from group enterprises*	48.177.334	0
4	Andre finansielle indtægter *Other financial income*	52.238	16.131
5	Andre finansielle omkostninger *Other financial costs*	-4.764	-66.839
	Resultat før skat ***Results before tax***	**46.981.956**	**-252.948**
6	Skat af årets resultat *Tax of the results for the year*	0	143.974
	Årets resultat ***Results for the year***	**46.981.956**	**-108.974**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
Profit and loss account 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

Note		2012 kr.	2011 kr.
	Forslag til resultatdisponering: ***Proposed disposal of the results:***		
	Aconto udbytte *Interim dividend*	42.009.241	0
	Udbytte for regnskabsåret *Dividend for the financial year*	9.415.350	0
	Disponeret fra overført resultat *Disposed from results brought forward*	-4.442.635	-108.974
	Disponeret i alt ***Disposals in total***	**46.981.956**	**-108.974**

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Aktiver
Assets

Note		2012 kr.	2011 kr.
	Anlægsaktiver ***Fixed assets***		
	Goodwill *Goodwill*	139.445	10.059.175
	Immaterielle anlægsaktiver i alt *Intangible fixed assets in total*	139.445	10.059.175
8	Kapitalandele i dattervirksomheder *Equity investments in subsidiaries*	0	5.029.090
	Finansielle anlægsaktiver i alt *Financial fixed assets in total*	0	5.029.090
	Anlægsaktiver i alt ***Fixed assets in total***	**139.445**	**15.088.265**
	Omsætningsaktiver ***Current assets***		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder *Amounts owed by group enterprises*	9.789.870	7.404.461
	Tilgodehavende selskabsskat *Receivable corporate tax*	0	1.037.305
	Periodeafgrænsningsposter *Accrued income and deferred expenses*	0	1.387.388
	Tilgodehavender i alt *Debtors in total*	9.789.870	9.829.154
9	Likvide beholdninger *Cash funds*	10.125.026	3.877
	Omsætningsaktiver i alt ***Current assets in total***	**19.914.896**	**9.833.031**
	Aktiver i alt ***Assets in total***	**20.054.341**	**24.921.296**

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Passiver
Liabilities

Note		2012 kr.	2011 kr.
	Egenkapital ***Equity***		
10	Aktiekapital *Share capital*	7.500.000	7.500.000
11	Overført resultat *Results brought forward*	2.937.814	7.387.479
12	Foreslået udbytte for regnskabsåret *Proposed dividend for the financial year*	9.415.350	0
	Egenkapital i alt ***Equity in total***	**19.853.164**	**14.887.479**
	Hensatte forpligtelser ***Provisions***		
13	Andre hensatte forpligtelser *Other provisions*	0	927.561
	Hensatte forpligtelser i alt ***Provisions in total***	**0**	**927.561**
	Gældsforpligtelser ***Liabilities***		
	Gæld til tilknyttede virksomheder *Debt to group enterprises*	0	9.041.670
	Anden gæld *Other liabilities*	201.177	64.586
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt *Short-term liabilities in total*	201.177	9.106.256
	Gældsforpligtelser i alt ***Liabilities in total***	**201.177**	**9.106.256**
	Passiver i alt ***Liabilities in total***	**20.054.341**	**24.921.296**

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Note

14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Mortgage and securities

15 Eventualposter
Contingencies

16 Nærtstående parter
Related parties

Noter
Notes

All amounts in DKK.

		2012 kr.	2011 kr.
1.	**Personaleomkostninger** ***Staff costs***		
	Lønninger og gager *Salaries and wages*	1.132.660	615.985
	Pensioner *Pension costs*	102.579	65.247
	Andre omkostninger til social sikring *Other costs for social security*	3.195	1.856
		1.238.434	**683.088**
	Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere *Average number of employees*	1	1
2.	**Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder efter skat** ***Results from equity investments in subsidiaries***		
	Pharma-Vinci A/S, 0,00 % *Pharma-Vinci A/S, 0.00 %*	0	2.499.048
	Winther Medico A/S, 100,00 % 1. januar - 30. september 2012 *Winther Medico A/S, 100.00 % 1 January - 30 September 2012*	164.030	-615.600
	Columbia Laboratories Canada Inc., 100,00 % *Columbia Laboratories Canada Inc., 100.00 %*	596.950	-289.420
		760.980	**1.594.028**
3.	**Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder** ***Other financial income from group enterprises***		
	Gevinst ved salg af Pharma-Vinci A/S, 100,00 % 1. januar 2012 *Profit from disposal of Pharma-Vinci A/S, 100.00 % 1 January 2012*	47.399.767	0
	Gevinst ved salg af Columbia Laboratories Canada Inc., 20,00 % 31. december 2012 *Profit from disposal of Columbia Laboratories Canada Inc., 20.00 % 31 December 2012*	14.407	0
	Gevinst ved salg af Winther Medico A/S, 100,00 1. oktober 2012 *Profit from disposal of Winther Medico A/S, 100.00% 1 October 2012*	763.160	0
		48.177.334	**0**

Noter
Notes

All amounts in DKK.

		2012 kr.	2011 kr.
4.	**Andre finansielle indtægter** ***Other financial income***		
	Renter, pengeinstitutter *Interest, banks*	52.238	0
	Renter, tilknyttede virksomheder *Interest, group enterprises*	0	16.131
		52.238	**16.131**
5.	**Andre finansielle omkostninger** ***Other financial costs***		
	Renter, tilknyttede virksomheder *Interest, group enterprises*	3.019	0
	Andre renteomkostninger *Other interest costs*	1.745	66.839
		4.764	**66.839**
6.	**Skat af årets resultat** ***Tax of the results for the year***		
	Skat af årets resultat *Tax of the results for the year*	0	-143.974
		0	**-143.974**

Noter
Notes

All amounts in DKK.

		31/12 2012 kr.	31/12 2011 kr.
7.	**Goodwill** ***Goodwill***		
	Kostpris 1. januar 2012 *Cost 1 January 2012*	24.071.840	23.853.958
	Tilgang i årets løb *Additions during the year*	0	217.882
	Afgang i årets løb *Disposals during the year*	-23.897.534	0
	Kostpris 31. december 2012 ***Cost 31 December 2012***	**174.306**	**24.071.840**
	Nedskrivninger 1. januar 2012 *Writedown 1 January 2012*	-14.012.665	-12.741.587
	Årets af-/nedskrivninger *Amortisation and writedown for the year*	-142.967	-1.271.078
	Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver *Amortisation and writedown, assets disposed of*	14.120.771	0
	Nedskrivninger 31. december 2012 ***Writedown 31 December 2012***	**-34.861**	**-14.012.665**
	Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012 ***Book value 31 December 2012***	**139.445**	**10.059.175**

Noter
Notes

All amounts in DKK.

		31/12 2012 kr.	31/12 2011 kr.
8.	**Kapitalandele i dattervirksomheder** ***Equity investments in subsidiaries***		
	Kostpris 1. januar 2012 *Acquisition sum, opening balance 1 January 2012*	8.255.517	8.478.140
	Tilgang i årets løb *Additions during the year*	0	-222.623
	Afgang i årets løb *Disposals during the year*	-8.433.615	0
	Kostpris 31. december 2012 ***Cost 31 December 2012***	**-178.098**	**8.255.517**
	Opskrivninger 1. januar 2012 *Revaluations, opening balance 1 January 2012*	-4.815.334	-5.701.098
	Årets resultat før afskrivninger på goodwill *Results for the year before goodwill amortisation*	760.980	1.594.028
	Årets tilbageførsler på afgang *Reversals for the year concerning disposals*	4.182.341	0
	Udbytte *Dividend*	0	-558.961
	Valutakursregulering *Adjustment exchange rate*	-7.030	-149.303
	Opskrivninger 31. december 2012 ***Revaluation 31 December 2012***	**120.957**	**-4.815.334**
	Modregnet i tilgodehavender *Offsetting against debtors*	57.141	661.346
	Overført til hensatte forpligtelser *Transferred to provisions*	0	927.561
	Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser ***Set off against debtors and provisions for liabilities***	**57.141**	**1.588.907**
	Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012 ***Book value 31 December 2012***	**0**	**5.029.090**

Noter
Notes

All amounts in DKK.

Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter
The financial highlights for the enterprises according to the latest approved annual reports

	Ejerandel *Share of ownership*	Egenkapital kr. *Equity DKK*	Årets resultat kr. *Results for the year DKK*	Regnskabsmæssig værdi hos PVSH A/S kr. *Book value at PVSH A/S DKK*
Winther Medico A/S	0,00 %	0	164.030	0
Columbia Laboratories Canada Inc.	80,00 %	-71.426	596.950	-57.140
		-71.426	**760.980**	**-57.140**

9. Likvide beholdninger
Cash funds

Af likvide beholdninger indestår 10.052.208 kr. på konto, der er bunden indtil 31. maj 2013.
Cash funds contains a deposit of 10,052,208 DKK which is tied-up until 31 May 2013.

	31/12 2012 kr.	31/12 2011 kr.
10. Aktiekapital ***Share capital***		
Aktiekapital 1. januar 2012 *Share capital 1 January 2012*	7.500.000	7.500.000
	7.500.000	**7.500.000**

Aktiekapitalen består af 7.500 aktier a 1.000 kr. og multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.
The share capital consists of 7,500 shares, each with a nominal value of DKK 1,000. No shares hold particular rights.

Noter
Notes

All amounts in DKK.

		31/12 2012 kr.	31/12 2011 kr.
11.	**Overført resultat** ***Results brought forward***		
	Overført resultat 1. januar 2012 *Results brought forward 1 January 2012*	7.387.479	7.645.756
	Årets overførte underskud *Loss for the year brought forward*	-4.442.635	-108.974
	Valutakursregulering dattervirksomheder *Adjustment exchange rate in sudsidiaries*	-7.030	-149.303
		2.937.814	**7.387.479**
12.	**Foreslået udbytte for regnskabsåret** ***Proposed dividend for the financial year***		
	Udbytte for regnskabsåret *Dividend for the financial year*	9.415.350	0
		9.415.350	**0**
13.	**Andre hensatte forpligtelser** ***Other provisions***		
	Hensat på dattervirksomheder *Provisions for subsidiaries*	0	927.561
		0	**927.561**

14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Mortgage and securities

Selskabet kautionerer for Winther Medico A/S' kreditfacilitet på 3.650.000 kr. hos Jyske Bank, der pr. 31. december 2012 var udnyttet med kr. 3.390.997.

The company gaurantee in favour of Winther Medico A/S regarding a credit line of DKK 3,650,000 at Jyske Bank which was utilized with 3,390,997 DKK as at 31 December 2012.

Noter
Notes

15. Eventualposter
Contingencies

Operationel leasing
Operational leasing

Selskabet indgået operationel leasingkontrakt med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 85.200 kr. Leasingkontrakten har en restløbetid på 18 måneder og en samlet restleasingydelse på 127.800 kr.

The company has entered into an operational leasing contract with an average annual leasing payment of DKK 85,200. The leasing contract has 18 months left to run, and the total outstanding leasing payment is DKK 127,800.

16. Nærtstående parter
Related parties

Ejerforhold
Ownership

Følgende er noteret i selskabets fortegnelse som ejer af minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:

According to the company's list of shareholders, the following shareholders own a minimum of 5 % of the voting rights or a minimum of 5 % of the share capital:

Energy Company S.A., 41, Avenue de la Gare, L-1611 Luxembourg