

Alternova A/S

Lodshusvej 11, 4230 Skælskør

CVR-nr. 25 23 79 78



Årsrapport for 2014

Annual report for the year ended 31 December 2014

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 20. maj 2015

Approved at the annual general meeting of shareholders on 20 May 2015

Som dirigent:

Chairman:

.....
Niels Erik Raasthøj



Building a better
working world

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Indholdsfortegnelse Contents

Ledelsesberetning	1
Management's review	
Oplysninger om selskabet	1
Company details	
Hoved- og nøgletal	2
Financial highlights	
Beretning	3
Operating review	
Ledelsespåtegning	4
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors erklæringer	5
Independent auditors' report	
Årsregnskab	
Financial statements	
Resultatopgørelse	7
Income statement	
Balance	8
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	10
Statement of changes in equity	
Noter	
Notes	
Anvendt regnskabspraksis	11
Accounting policies	
Personaleomkostninger	16
Staff costs	
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	16
Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment	
Finansielle indtægter	16
Financial income	
Finansielle omkostninger	17
Financial expenses	
Skat af årets resultat	17
Tax for the year	
Immaterielle anlægsaktiver	18
Intangible assets	
Materielle anlægsaktiver	19
Property, plant and equipment	
Aktiekapital	20
Share capital	
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	20
Contingent liabilities and other financial obligations	
Nærtstående parter	21
Related parties	

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name

Alternova A/S

Adresse, postnr., by

Lodshusvej 11, 4230 Skælskør

Address, Postal code, City

CVR-nr./CVR No.

25 23 79 78

Stiftet/Established

1. marts 2000

Hjemstedskommune/Registered office

København

Regnskabsår/Financial year

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

Bestyrelse/Board of Directors

René Jørgen Spogard, formand/Chairman

Niels Erik Raasthøj

Ulrik Kronborg Markussen

Direktion/Executive Board

Ulrik Kronborg Markussen

Revision/Auditors

Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab

Osvald Helmuths Vej 4, P O Box 250, 2000 Frederiksberg, Denmark

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

Selskabets udvikling i de seneste 5 år kan beskrives således:

5-year summary (in DKK , except per share data):

	2014	2013	2012	2011	2010
Hovedtal (kr.) Key figures (in DKK)					
Nettoomsætning Revenue	94.674.215	80.669.637	83.539.707	61.080.035	41.837.379
Resultat af primær drift Operating profit	26.058.122	23.993.147	28.230.541	14.996.134	4.373.807
Finansielle poster Net financials	1.470.086	1.600.695	649.575	-247.280	-680.315
Årets resultat Profit/loss for the year	20.808.071	19.198.972	21.662.489	11.060.940	2.768.135
Balancesum Balance sheet total	86.816.020	79.528.582	68.471.694	42.313.472	26.132.201
Egenkapital Equity	67.825.681	56.424.887	47.465.912	25.803.423	14.742.141
Gennemsnitligt antal ansatte Average number of employees	13	11	9	8	8
Nøgletal i % Financial ratios in %					
Overskudsgrad EBIT margin	27,5	29,7	33,8	24,6	10,5
Afkastningsgrad Return on assets	31,3	32,4	51,0	43,8	16,7
Soliditetsgrad Equity ratio	78,1	70,9	69,3	61,0	56,4
Forrentning af egenkapitalen Return on equity	33,5	37,0	59,1	54,6	18,8

Beretning

Operating review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er at drive handelsvirksomhed med speciality og niche lægemidler.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2014 udviser et overskud på kr. 20.808.071, og selskabets balance pr. 31. december 2014 udviser en egenkapital på kr. 67.825.681. Ledelsen anser årets resultat som tilfredsstillende.

Alternova har fulgt sin strategi om at fokusere på speciality og niche lægemidler. Selskabets driftsresultat er realiseret over budget samt over resultatet for sidste år.

Det er ledelsens forventning, at Alternova vil realisere en væsentlig vækst i såvel omsætning som resultat i 2015 relateret til selskabets strategi- og lanceringsplan.

Begivenheder efter balancedagen

Det er ledelsens opfattelse, at alle væsentlige oplysninger til bedømmelse af selskabets økonomiske stilling og årets resultat fremgår af årsrapporten, og der er ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet forhold, som vurderes at have væsentlig indflydelse på bedømmelse af selskabets finansielle stilling.

The Company's business review

The company's main activity is to produce specialty and niche pharmaceuticals.

Financial review

In 2014, the company's income statement shows a profit of DKK 20,808,071, and the balance sheet as at December 31, 2014 shows an equity of DKK 67,825,681. Management considers the company's financial performance in the year satisfactory.

The annual result is considered satisfying. Alternova has continued its strategy of focusing on specialty and niche pharmaceuticals. The Company's operating profit is above budget as well as above last year.

The management expects that Alternova will achieve a substantial growth in sales as well as result related to the company's strategy and launch plan.

Post balance sheet events

The management considers that all essential information regarding the assessment of the company's economic situation and the annual result are conveyed in the annual report. Following the end of the fiscal year there has not been changes that have been deemed essential for the assessment of the company's financial position.

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 for Alternova A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Alternova A/S for the financial year 1 January - 31 December 2014.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2014 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2014.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

Skælskør, den 12. marts 2015
Skælskør, 12 March 2015

Direktionen:/Executive Board:

.....
Ulrik Kronborg Markussen

Bestyrelsen:/Board of Directors:

.....
René Jørgen Spogard
formand/chairman

.....
Niels Erik Raasthøj

.....
Ulrik Kronborg Markussen

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

Til kapitalejerne i Alternova A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Alternova A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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.

Revisors ansvar

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.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder en 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 virksomhedens 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 virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere en vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

To the shareholders of Alternova A/S

Independent auditors' report on the financial statements

We have audited the financial statements of Alternova A/S for the financial year 1 January - 31 December 2014, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

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

Auditors' responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements according to Danish audit regulations. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgement, including an assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of financial statements that give a true and fair view. The purpose is to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not to express an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used, the reasonableness of accounting estimates made by Management as well as the overall presentation of the financial statements.

fortsat - Den uafhængige revisors erklæringer

continued - Independent auditors' reports

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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.

København, den 12. marts 2015

Copenhagen, 12 March 2015

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

Christian Schwenn Johansen

statsaut. revisor

state authorised public accountant

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 qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2014 and of the results of its operations for the financial year 1 January - 31 December 2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the Management's review

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

Peter Andersen

statsaut. revisor

state authorised public accountant

Resultatopgørelse for 1. januar - 31. december

Income statement for the year ended 31 December

Notes	2014 DKK	2013 DKK
Nettoomsætning Revenue	94.674.215	80.669.637
Vareforbrug Cost of sales	-45.067.878	-35.644.587
Andre driftsindtægter Other operating income	55.994	0
Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-11.479.640	-10.055.488
Bruttoresultat Gross profit	38.182.691	34.969.562
2 Personaleomkostninger Staff costs	-8.741.003	-7.237.728
3 Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment	-3.383.566	-3.738.687
Resultat af primær drift Operating profit	26.058.122	23.993.147
4 Finansielle indtægter Financial income	2.045.389	1.797.320
5 Finansielle omkostninger Financial expenses	-575.303	-196.625
Resultat før skat Profit before tax	27.528.208	25.593.842
6 Skat af årets resultat Tax for the year	-6.720.137	-6.394.870
Årets resultat Profit/loss for the year	<u>20.808.071</u>	<u>19.198.972</u>
Forslag til resultatdisponering Recommended appropriation of the profit/loss for the year		
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen Proposed dividend recognised under equity	0	9.407.277
Overført resultat Retained earnings	<u>20.808.071</u>	<u>9.791.695</u>
	<u>20.808.071</u>	<u>19.198.972</u>

Balance pr. 31. december

Balance sheet at 31 December

Notes	2014 DKK	2013 DKK
Aktiver Assets		
Anlægsaktiver Fixed assets		
Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects	907.352	0
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Acquired intangible assets	<u>11.934.806</u>	<u>9.531.855</u>
7 Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets	<u>12.842.158</u>	<u>9.531.855</u>
Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	154.814	146.120
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	<u>144.318</u>	<u>147.224</u>
8 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	<u>299.132</u>	<u>293.344</u>
Andre tilgodehavender Other receivables	<u>37.068</u>	<u>37.068</u>
Finansielle anlægsaktiver Investments	<u>37.068</u>	<u>37.068</u>
Anlægsaktiver i alt Total fixed assets	<u>13.178.358</u>	<u>9.862.267</u>
Omsætningsaktiver Current assets		
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	26.538.092	21.556.147
Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	<u>0</u>	<u>307.338</u>
Varebeholdninger Inventories	<u>26.538.092</u>	<u>21.863.485</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	18.340.331	10.878.026
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group entities	26.495.118	27.938.759
Andre tilgodehavender Other receivables	<u>937.352</u>	<u>2.331.258</u>
Tilgodehavender Receivables	<u>45.772.801</u>	<u>41.148.043</u>
Likvide beholdninger Cash	<u>1.326.769</u>	<u>6.654.787</u>
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	<u>73.637.662</u>	<u>69.666.315</u>
Aktiver i alt Total assets	<u>86.816.020</u>	<u>79.528.582</u>

Balance pr. 31. december

Balance sheet at 31 December

Notes	2014 DKK	2013 DKK
Passiver Equity and liabilities		
Egenkapital Equity		
9 Aktiekapital Share capital	552.675	552.675
Overført resultat Retained earnings/Accumulated loss	67.273.006	46.464.935
Foreslået udbytte for regnskabsåret Dividend proposed for the year	<u>0</u>	<u>9.407.277</u>
Egenkapital i alt Total equity	<u>67.825.681</u>	<u>56.424.887</u>
Hensatte forpligtelser Provisions		
Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	<u>642.525</u>	<u>139.165</u>
Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	<u>642.525</u>	<u>139.165</u>
Gældsforpligtelser Liabilities		
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	8.706.388	11.848.162
Skyldig selskabsskat Income taxes payable	6.216.777	5.952.975
Anden gæld Other payables	<u>3.424.649</u>	<u>5.163.393</u>
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term liabilities	<u>18.347.814</u>	<u>22.964.530</u>
Gældsforpligtelser i alt Total liabilities	<u>18.347.814</u>	<u>22.964.530</u>
Passiver i alt Total equity and liabilities	<u>86.816.020</u>	<u>79.528.582</u>

Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

(kr.)	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
(DKK)	Share capital	Retained earnings	Dividend proposed for the year	Total
Egenkapital pr. 1/1 2014 Equity at 1/1 2014	552.675	46.464.935	9.407.277	56.424.887
Betalt udbytte Dividend distributed			-9.407.277	-9.407.277
Årets resultat, jf. resultatdisponering Profit/loss for the year, cf. appropriation of profit/loss		20.808.071	0	20.808.071
Egenkapital pr. 31/12 2014 Equity at 31/12 2014	552.675	67.273.006	0	67.825.681

1. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Alternova A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Undladelse af pengestrømsopgørelse

Med henvisnings til ÅRL § 86, stk. 4, udarbejdes ikke pengestrømsopgørelse. Virksomhedens pengestrømme indgår i koncernpengestrømsopgørelsen for den højereliggende modervirksomhed, Growth House Holding A/S.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

The annual report of Alternova A/S has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act as regards medium-sized reporting class C enterprises.

The accounting policies applied by the company are consistent with those of last year.

Omission to present a cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, no cash flow statement has been prepared. The entity's cash flows are part of the consolidated cash flow statement for the parent company, Growth House Holding A/S.

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner.

Currency translation

Transactions denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rate at the date of the transaction.

Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rate at the balance sheet date. Realised and unrealised exchange gains and losses are recognised in the income statement as financial income/expenses.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i nettoomsætning på tidspunktet for levering og risikoens overgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætning måles efter fradrag af alle former for afgivne rabatter. Ligeledes fratrækkes moms og afgifter mv. opkrævet på vegne af tredjemand.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter kostprisen på de varer, som er medgået til at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrullet modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger omfatter af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Den vurderede brugstid for immaterielle anlægsaktiver udgør:

Færdige udviklingsprojekter
Completed development projects

Income statement

Revenue

Income from the sale of goods and finished goods is recognised in revenue at the time of delivery and when the risk passes to the buyer, provided that the income can be made up reliably and is expected to be received.

Revenue is measured net of all types of discounts/rebates granted. Also, revenue is measured net of VAT and other indirect taxes charged on behalf of third parties.

Other operating income

Other operating income and operating expenses comprise items of a secondary nature relative to the entity's core activities, including gains or losses on the sale of fixed assets.

Cost of sales

Cost of sales includes the cost of goods used in generating the year's revenue.

Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the entity's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment

The item comprises amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

The estimated useful lives for intangible assets are as follows:

Brugstid (år)
Useful life (year)
2-5 år

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Erhvervede immaterielle rettigheder
Acquired IP rights

2-5 år

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært over de enkelte aktivers forventede brugstid. Afskrivningsgrundlaget udgør kostprisen.

Property, plant and equipment are depreciated on a straight-line basis over the expected useful life of each individual asset. The depreciation basis is the cost.

Aktivernes forventede brugstid udgør:

The expected useful lives of the assets are as follows:

	Brugstid (år) Useful life (year)
Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	3-5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 år

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

Selskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

The entity and its Danish group entities are taxed on a joint basis. The Danish income tax charge is allocated between profit-making and loss-making Danish entities in proportion to their taxable income (full allocation method).

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationsselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationsselskabet.

Jointly taxed companies entitled to a tax refund are, as a minimum, reimbursed by the management company according to the current rates applicable to interest allowances, and jointly taxed companies having paid too little tax pay, as a maximum, a surcharge according to the current rates applicable to interest surcharges to the management company.

Balancen

Balance sheet

Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter udviklingsprojekter og andre erhvervede immaterielle rettigheder.

Other intangible assets include development projects and other acquired IP rights.

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

Other intangible assets are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-princippet eller til nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en gruppe af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivning foretages til nettorealiseringsværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte afskatsskatter.

Hensættelse til udskudt skat beregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultatet eller den skattepligtige indkomst, samt midlertidige forskelle på skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill.

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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion.

Property, plant and equipment

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost, measured by reference to the FIFO method, and net realisable value.

Goods for resale are measured at cost, which comprises the cost of acquisition plus delivery costs as well as other costs directly attributable to the acquisition.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value. Provisions are made for bad debts on the basis of objective evidence that a receivable or a group of receivables are impaired. Provisions are made to the lower of the net realisable value and the carrying amount.

Corporation tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as the estimated tax charge in respect of the taxable income for the year, adjusted for tax on prior years' taxable income and tax paid on account.

Provisions for deferred tax are calculated, based on the liability method, of all temporary differences between carrying amounts and tax values, with the exception of temporary differences occurring at the time of acquisition of assets and liabilities neither affecting the results of operations nor the taxable income, as well as temporary differences on non-amortisable goodwill.

Deferred tax is measured according to the taxation rules and taxation rates in the respective countries applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the value at which they are expected to be utilised, either through elimination against tax on future earnings or through a set-off against deferred tax liabilities within the same jurisdiction.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Rentebærende gæld måles efterfølgende til amortiseret kostpris opgjort på basis af den effektive rente. Låneomkostninger, herunder kurstab indregnes som finansieringsomkostninger i resultatopgørelsen over lånets løbetid.

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

Nøgletal

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings Anbefalinger og Nøgletal 2010 som følger:

Definitioner på nøgletal:

Overskudsgrad:

Resultat af ordinær primær drift / Nettoomsætning * 100

Afkastningsgrad:

Resultat af ordinær primær drift / Gennemsnitlige aktiver * 100

Soliditetsgrad:

Egenkapital ultimo / Passiver ultimo * 100

Forrentning af egenkapitalen:

Årets resultat / Gennemsnitlig egenkapital * 100

Liabilities

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. Interest-bearing debt is subsequently measured at amortised cost, using the effective interest rate method. Borrowing costs, including capital losses, are recognised as financing costs in the income statement over the term of the loan.

Other liabilities are measured at net realisable value.

Financial ratios

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Society of Financial Analysts' guidelines on the calculation of financial ratios 'Recommendations and Financial Ratios 2010', cf. below:

Definition of financial ratios:

EBIT margin:

Profit/loss from ordinary operating activities / Revenue * 100

Return on assets:

Profit/loss from ordinary operating activities / Average assets * 100

Equity ratio:

Closing equity / Equity & liabilities at year-end * 100

Return on equity:

Profit/loss for the year / Average equity * 100

	2014 DKK	2013 DKK
2. Personaleomkostninger		
Staff costs		
Personaleomkostninger er opgjort således:		
Analysis of staff costs:		
Lønninger	8.114.333	6.684.381
Wages/salaries		
Pensioner	370.640	281.234
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	79.315	71.708
Other social security costs		
Andre personaleomkostninger	<u>176.715</u>	<u>200.405</u>
Other staff costs		
	<u>8.741.003</u>	<u>7.237.728</u>
	<u>Antal/Number</u>	<u>Antal/Number</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>13</u>	<u>11</u>
Average number of employees		

Vederlag til selskabets ledelse oplyses ikke med henvisning til ÅRL § 98b, stk. 3, nr. 2.

By reference to section 98b(3), (ii), of the Danish Financial Statements Act, remuneration to management is not disclosed.

3. Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver

Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment

Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	3.190.261	2.805.545
Amortisation of intangible assets		
Nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	0	714.906
Impairment of intangible assets		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	<u>193.305</u>	<u>218.236</u>
Depreciation of property, plant and equipment		
	<u>3.383.566</u>	<u>3.738.687</u>

4. Finansielle indtægter

Financial income

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	2.021.081	1.597.908
Interest receivable, group entities		
Renteindtægter i øvrigt	<u>24.308</u>	<u>199.412</u>
Other interest income		
	<u>2.045.389</u>	<u>1.797.320</u>

	2014 DKK	2013 DKK
5. Finansielle omkostninger Financial expenses		
Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	<u>575.303</u>	<u>196.625</u>
	<u>575.303</u>	<u>196.625</u>
 6. Skat af årets resultat Tax for the year		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst Estimated tax charge for the year	6.216.777	5.952.975
Årets regulering af udskudt skat Deferred tax adjustments in the year	<u>503.360</u>	<u>441.895</u>
	<u>6.720.137</u>	<u>6.394.870</u>

7. Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

(kr.)

(DKK)

Kostpris

Cost

Saldo pr. 1/1 2014

Balance at 1/1 2014

Tilgang i årets løb

Additions in the year

Afgang i årets løb

Disposals in the year

Kostpris pr. 31/12 2014

Cost at 31/12 2014

Af- og nedskrivninger

Amortisation and impairment losses

Saldo pr. 1/1 2014

Balance at 1/1 2014

Årets afskrivninger

Amortisation in the year

Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver

Reversal of amortisation and impairment losses, disposals

Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2014

Amortisation and impairment losses at 31/12 2014

Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2014

Carrying amount at 31/12 2014

Færdiggjorte udviklings- projekter	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	I alt
Completed development projects	Acquired intangible assets	Total
2.144.720	23.387.959	25.532.679
2.552.056	4.246.049	6.798.105
0	-693.410	-693.410
4.696.776	26.940.598	31.637.374
2.144.720	13.856.104	16.000.824
1.644.704	1.545.558	3.190.262
0	-395.870	-395.870
3.789.424	15.005.792	18.795.216
907.352	11.934.806	12.842.158

8. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

(kr.)

(DKK)

Kostpris
Cost

Saldo pr. 1/1 2014
Balance at 1/1 2014

Tilgang i årets løb
Additions in the year

Kostpris pr. 31/12 2014
Cost at 31/12 2014

Af- og nedskrivninger
Depreciation and impairment losses

Saldo pr. 1/1 2014
Balance at 1/1 2014

Årets afskrivninger
Depreciation in the year

Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2014
Depreciation and impairment losses at 31/12 2014

Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2014
Carrying amount at 31/12 2014

Andre anlæg, Indretning af driftsmateriel lejede lokaler og inventar I alt		
Other fixtures and fittings, Leasehold tools and improvements equipment Total		
284.248	242.808	527.056
117.213	81.880	199.093
401.461	324.688	726.149
142.127	91.585	233.712
104.520	88.785	193.305
246.647	180.370	427.017
154.814	144.318	299.132

9. Aktiekapital Share capital

Aktiekapitalen kr. 552.675, sammensættes således:
Analysis of the company's share capital, DKK 552.675 :

552.675 aktie(r) a kr. 1,00
552,675 share(s) of DKK 1,00 each

31/12 2014 DKK	31/12 2013 DKK
<u>552.675</u>	<u>552.675</u>
<u>552.675</u>	<u>552.675</u>

Selskabets aktiekapital har uændret været kr. 552.675 de seneste 5 år.

The company's share capital has remained DKK 552,675 over the past 5 years.

10. Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser Contingent liabilities and other financial obligations

Andre eventualforpligtelser: Other contingent liabilities

Selskabet kautionerer som selvskyldner for bankengagement i søsterselskabet Viminco A/S.

The company has provided quarantees, as guarantor for the bank commitment, to its sister company, Viminco A/S.

Der er tinglyst pantsætningsforbud, for så vidt angår simple fordringer fra salg af varer og tjenesteydelser.

A negative pledge has been registered in relation to unsecured claims from the sale of goods and services.

Selskabet er sambeskattet med det ultimative moderselskab Growth House Holding A/S som administrationselskab og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat fra og med indkomståret 2013 samt for kildeskat på renter, royalties og udbytter, som forfalder til betaling den 1. juli 2012 eller senere.

The company is jointly taxed with its ultimate parent, Growth House Holding A/S, which acts as management company, and is jointly and severally liable with other jointly taxed group entities for payment of income taxes for the income year 2013 onwards as well as withholding taxes on interest, royalties and dividends falling due for payment on or after 1 July 2012.

Andre økonomiske forpligtelser Other financial obligations

Leje- og leasingforpligtelser omfatter huslejepligtelse med i alt kr. 60.000 i huslejekontrakter med et opsigelsesvarsel på 6 måneder.

Rent and lease liabilities include a rent obligation totalling DKK 60,000 in rent agreements with termination notice of 6 months.

11. Nærtstående parter
Related parties

Oplysning om koncernregnskaber:
Information about consolidated financial statements:

Modervirksomhed	Hjemsted	Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab
Parent	Domicile	Requisitioning of the parent's consolidated financial statements
Growth House Holding A/S	Skælskør	Lodhusvej 11, 4230 Skælskør

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

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

Navn	Bopæl/Hjemsted
Name	Domicile
Growth House ApS	Lodhusvej 11, 4230 Skælskør - 100% af aktierne