

STADA Nordic ApS

Marielundvej 46 A, 2730 Herlev

CVR-nr. 13 90 29 92

Company reg. no. 13 90 29 92

Årsrapport ***Annual report***

1. januar - 31. december 2017

1 January - 31 December 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 19. juni 2018.
The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the 19 June 2018.



Inge-Merete Larsen
Dirigent
Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger	
Reports	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<i>Independent auditor's report</i>	
Ledelsesberetning	
Management's review	
Selskabsoplysninger	7
<i>Company data</i>	
Hovedtal og nøgletal	8
<i>Financial highlights</i>	
Ledelsesberetning	10
<i>Management's review</i>	
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2017	
Annual accounts 1 January - 31 December 2017	
Anvendt regnskabspraksis	13
<i>Accounting policies used</i>	
Resultatopgørelse	22
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	23
<i>Balance sheet</i>	
Egenkapitalopgørelse	27
<i>Statement of changes in equity</i>	
Pengestrømsopgørelse	28
<i>Cash flow statement</i>	
Noter	30
<i>Notes</i>	

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 of 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 %.

Ledelsespåtegning *Management's report*

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for STADA Nordic ApS.

The board of directors and the managing director have today presented the annual report of STADA Nordic ApS for the financial year 1 January to 31 December 2017.

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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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 2017 and of the company's results of its activities and cash flows in the financial year 1 January to 31 December 2017.

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

We are of the opinion that the management's 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.

Herlev, den 18. juni 2018

Herlev, 18 June 2018

Direktion

Managing Director

Inge-Merete Larsen

Adm. direktør

Managing director

Bestyrelse

Board of directors

Berit Goldmann

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Til kapitalejeren i STADA Nordic ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for STADA Nordic ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the shareholder of STADA Nordic ApS

Opinion

We have audited the annual accounts of STADA Nordic ApS for the financial year 1 January to 31 December 2017, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2017 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 January to 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the below section "Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts". We are independent of the company in accordance with international ethics standards for accountants (IESBA's Code of Ethics) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these standards and requirements. We believe that the audit evidence obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

The management's responsibilities for the annual accounts

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. The management is also responsible 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.

In preparing the annual accounts, the management is responsible for evaluating the company's ability to continue as a going concern, and, when relevant, disclosing matters related to going concern and using the going concern basis of accounting when preparing the annual accounts, unless the management either intends to liquidate the company or to cease operations, or if it has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

As part of an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional evaluations and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement in the annual accounts, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures in response to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than the risk of not detecting a misstatement resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of the internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used by the management and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the management.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Conclude on the appropriateness of the management's preparation of the annual accounts being based on the going concern principle and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may raise significant doubt about the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the annual accounts or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the annual accounts, including the disclosures in the notes, and whether the annual accounts reflect the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in the internal control that we identify during our audit.

Statement on the management's review

The management is responsible for the management's review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

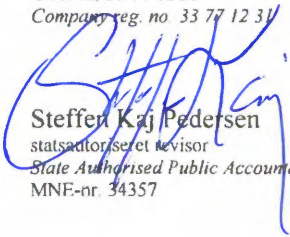
Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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

Hellerup, den 18. juni 2018
Hellerup, 18 June 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
State Authorised Public Accountants
CVR-nr. 33 77 12 31
Company reg. no. 33 77 12 31



Steffen Kaj Pedersen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNF-nr. 34357

Our opinion on the annual accounts does not cover the management's review, and we do not express any kind of assurance opinion on the management's review.

In connection with our audit of the annual accounts, our responsibility is to read the management's review and in that connection consider whether the management's review is materially inconsistent with the annual accounts or our knowledge obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

Furthermore, it is our responsibility to consider whether the management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we believe that the management's review is in accordance with the annual accounts and that it has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not find any material misstatement in the management's review.

Selskabsoplysninger

Company data

Selskabet <i>The company</i>	STADA Nordic ApS Marielundvej 46 A 2730 Herlev
	Telefon: 44 85 99 99 <i>Phone</i>
	Telefax: 44 85 15 99 <i>Fax</i>
	CVR-nr.: 13 90 29 92 <i>Company reg. no.</i>
	Stiftet: 1. februar 1990 <i>Established: 1 February 1990</i>
	Hjemsted: Herlev <i>Domicile: Herlev</i>
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december <i>Financial year: 1 January - 31 December</i>
Bestyrelse <i>Board of directors</i>	Berit Goldmann
Direktion <i>Managing Director</i>	Inge-Merete Larsen, Adm. direktør, <i>Managing director</i>
Revision <i>Auditors</i>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 2900 Hellerup
Bankforbindelse <i>Bankers</i>	Danske Bank A/S
Modervirksomhed <i>Parent company</i>	BEPHA Beteiligungsgesellschaft für Pharmawerte GmbH

Hovedtal og nøgletal

Financial highlights

<i>DKK in thousands.</i>	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
Resultatopgørelse:					
<i>Profit and loss account:</i>					
Nettoomsætning					
<i>Net turnover</i>	271.070	240.129	263.664	224.498	197.613
Bruttoresultat					
<i>Gross profit</i>	109.087	88.383	83.298	54.592	40.546
Resultat af ordinær primær drift					
<i>Results from operating activities</i>	4.406	1.968	6.707	10.898	7.376
Finansielle poster, netto					
<i>Net financials</i>	-2.809	-1.822	-1.036	-755	-710
Årets resultat					
<i>Results for the year</i>	1.206	174	4.896	8.031	5.019
Balance:					
<i>Balance sheet:</i>					
Balancesum					
<i>Balance sheet sum</i>	197.853	207.884	217.330	164.924	162.397
Egenkapital					
<i>Equity</i>	90.938	89.732	112.058	107.161	99.130
Pengestrømme:					
<i>Cash flow:</i>					
Driftsaktivitet					
<i>Operating activities</i>	1.194	31.519	30.857	-14.873	-6.321
Investeringsaktivitet					
<i>Investment activities</i>	-32	492	-27.896	14.609	-9
Finansieringsaktivitet					
<i>Financing activities</i>	0	-22.500	-40	-289	302
Pengestrømme i alt					
<i>Cash flow in total</i>	1.162	9.511	2.920	-554	-6.028
Medarbejdere:					
<i>Employees:</i>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere					
<i>Average number of full time employees</i>	19	21	23	18	19

Hovedtal og nøgletal

Financial highlights

<i>DKK in thousands.</i>	2017	2016	2015	2014	2013
	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
Nøgletal i %:					
Key figures in %:					
Bruttomargin					
<i>Gross margin</i>	40,2	36,8	31,6	24,3	20,5
Overskudsgrad (EBIT-margin)					
<i>Profit margin</i>	1,6	0,8	2,5	4,9	3,7
Soliditetsgrad					
<i>Solvency ratio</i>	46,0	43,2	51,6	65,0	61,0
Egenkapitalforrentning					
<i>Return on equity</i>	1,3	0,2	4,5	7,8	5,2

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.

The calculation of key figures and ratios follow the Danish Association of Finance Analysts' recommendations.

Ledelsesberetning

Management's review

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabet driver handel med medicinalprodukter og hudplejeprodukter i Norden.

Usædvanlige forhold

Selskabet har ved udgangen af 2017 afsluttet udfasningen af parallelimport som planlagt. Selskabet overtog pr. 1. april 2015 aktiviteterne i Finland, hvilket der skal tages højde for ved sammenligning af hoved- og nøgletal for perioden 2013-2015.

Usikkerhed ved indregning eller måling

I forbindelse med udarbejdelsen af regnskabet, er det nødvendigt at foretage visse rimelige skøn. Ledelsen foretager skøn og opstiller forudsætninger, som påvirker den anvendte regnskabspraksis og de rapporterede værdier for aktiver, forpligtelser, omsætning, omkostninger, pengestrømme og de tilhørende oplysninger på balancedagen.

Ledelsen udarbejder sine skøn baseret på tidligere års resultater og forskellige andre forudsætninger, som ledelsen vurderer rimelige under de givne omstændigheder. Disse skøn danner grundlag for vurderinger af den rapporterede finansielle stilling, resultat og pengestrømme, som ikke umiddelbart kan udledes af andre kilder. De faktiske resultater kan vise sig at være forskellige fra disse skøn. Ledelsens skøn og forudsætninger, revurderes løbende, og hvis ændringer findes nødvendigt, indregnes ændringen i den periode, det revurderede skøn er foretaget i. Nedenfor anføres de regnskabsmæssige skøn og forudsætninger, som ledelsen anser som de væsentligste for udarbejdelsen af regnskabet.

The principal activities of the company

The company trades with medical products and products for skin care in the Nordic region.

Unusual matters

The company has at the end of 2017 finalized out phase of parallelimport as planned. The business transfer of the activities in Finland at 1st April 2015 has to be taken into account when comparing the financial highlights for the period 2013-2015.

Uncertainties as to recognition or measurement

In connection with the preparation of the annual report it is necessary to make some estimates. The management makes estimates and set up assumptions that have an effect on the accounting policies and the values for assets, liabilities, revenue, costs, cash flows and belonging information's at balance day.

The management prepares the assumptions based on the results for previous years and other relevant conditions. These assumptions are basis for the valuation of the reported financial balance, result and cash flow that cannot be deduced from other sources. The actual results can depart from these assumptions. The estimates and assumptions from the management are continuously evaluated and if a change is necessary the change is calculated in the period the evaluated estimate is done. Below the essential accounting estimates and assumptions from the management appear.

Hensættelse til returneringer, udløb

Selskabet har indregnet hensættelse til forventede returvarer. Skønnet foretages ud fra en gennemgang af kontraktlige og juridiske forpligtelser. Endvidere er hensættelsen foretaget på grundlag af en gennemgang af, hvor stor en procent af varerne som forventes returneret, opgjort ud fra tidligere erfaringer med returvarer og andre relevante faktorer.

Hensættelser til prisjusteringer

Selskabet har indregnet hensættelser til eventuelle prisjusteringer. Hensættelsen er uændret og fastsat til t.kr. 80.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

STADA Nordic ApS opnåede i 2017 en stigende omsætning i forhold til 2016 på trods af udfasningen af parallelimport. Selskabets omsætning udgjorde i 2017 DKK 271 mio. (2016 kr. 241 mio.) heraf DKK 93 mio. (2016 DKK 80 mio.) i Sverige og DKK 67 mio. (2016 DKK 64 mio.) i Finland. Selskabet opnåede i 2017 et resultat efter skat på DKK 1,2 mio. (2016 DKK 0,2 mio) og formåede i 2017 at opnå en positiv udvikling i resultat som tilkendegivet i årsrapporten for 2016. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Særlige risici

Prisrisici:

Salgspriserne fastsættes i henhold til de gældende regler for branchen hver 14. dag. For størstedelen af selskabets produkter fastsættes indkøbsprisen årligt forud for regnskabsåret. For de øvrige produkter foretages indkøb i forhold til en beregning af mulig fortjeneste.

Provision for returns, expiration

The company has provisions for anticipated returns. The estimate is estimated on the contractual and legal obligations. Further the provision is based on the historical experiences for returns and other relevant information.

Provision for price adjustments

The company has provisions for price adjustments. The value of the provision for price adjustments is unchanged at T.DKK. 80.

Development in activities and financial matters

STADA Nordic ApS achieved in 2017 an increasing net sale compared to the net sales in 2016 in spite of the out phase of the parallel import. The company's net sales in 2017 was DKK 271m (2016 DKK 241m) of which DKK 93m (2016 DKK 80m) originates from Sweden and DKK 67m (2016 DKK 64m) from Finland. The company achieved a profit after tax of DKK 1.2m in 2017. (2016 DKK 0.2m), and managed to achieve a positive trend in profit as reported in the 2016 annual report. The management considers the results of the year to be satisfactory.

Special risks

Price risks:

The selling price is determined in accordance with the rules applicable to the industry every 14 day. For the majority of its products determined purchase price per year preceding the budget year. For other products, is made purchases compared to a calculation of possible profit.

Ledelsesberetning

Management's review

Valutarisici:

Selskabet foretager overvejende indkøb i EUR. Der vurderes ingen kursrisiko idet valutakursen er stabil. En meget lille del af selskabets indkøb foretages GBP.

Renterisici:

Selskabet har ingen fremmedfinansiering udover koncernlån til stabil rente. Der vurderes ingen renterisici.

Miljøforhold

Selskabets aktiviteter anses ikke som belastende for miljøet og der er ikke etableret foranstaltninger til at begrænse eventuelle uvæsentlige skader som selskabet påfører miljøet.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Forsknings og udviklingsaktiviteter foretages i moderselskabet.

Den forventede udvikling

STADA Nordic ApS forventer i 2018 en øget omsætning for selskabet med et forbedret resultat.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

Filialer i udlandet

Som tidligere nævnt overtog selskabet pr. 1. april 2015 aktiviteterne i Finland efter koncernselskabet OY STADA Pharma AB. Der blev i den forbindelse etableret filialen STADA Nordic ApS, Suomen sivuliike (FI2663298-9). Filialen er fuldt integreret i selskabet. Filialen har 6 medarbejdere.

Exchange rate risks:

The company makes mainly purchases in EUR. It is believed that no exchange risk exist because the exchange rate is stable. A very small part of the company's purchases are made GBP.

Interest risks:

The company has no external financing besides Intercompany loan at a stable interest. It is believed that no interest risk exist.

Environmental issues

The Company's activities are not considered harmful to the environment and there is established no measures to mitigate any minor damage which it caused to the environment.

Research and development activities

Research and development activities are carried out by the parent company.

The expected development

STADA Nordic ApS expects in 2018 to increase the net sales with an improved result.

Events subsequent to the financial year

No events have occurred subsequent to the balance sheet date, which would have material impact on the financial position of the company

Branches abroad

As mentions above the activities in the group company in Finland OY STADA Pharma AB was transferred to the company at 1st April 2015. In this relation, a branch in Finland was established, STADA Nordic ApS, Suomen sivuliike (FI2663298-9). The branch is fully integrated in the company. The branch has 6 employees.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Årsrapporten for STADA Nordic ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

Generelt om indregning og måling

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.

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

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

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

The annual report for STADA Nordic ApS is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class C enterprises (medium sized enterprises).

The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).

Recognition and measurement in general

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.

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.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

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.

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

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, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning 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 eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Selskabet indregner vareforbrug svarende til årets omsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til varekøb, løn og gager, samt afskrivninger på varemærkerettigheder og goodwill.

Translation of foreign currency

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.

Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of the occurrence or the recognition in the latest annual accounts of the amount owed or the liability is recognised in the profit and loss account under financial income and expenses.

The profit and loss account

Net turnover

The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.

Cost of sales

The cost of goods comprise costs, including salaries, wages and depreciation, which are incurred in order to achieve the net turnover of the year. The company recognises cost of goods corresponding to the turnover of the year. These costs include direct and indirect costs for purchase of goods, salaries and wages, and depreciation on the trade marks and goodwill.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i året samt til årets gennemførte salgskampagner. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale og reklame- og udstillingsomkostninger..

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler og kontoromkostninger.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

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 i egenkapitalen.

Distribution costs

The distribution costs comprise costs which have been incurred for distribution of goods sold during the year and for sales campaigns carried out during the year. Additionally, costs for sales staff and costs for advertising and exhibitions.

Administration costs

Administration costs comprise costs which have been incurred during the year for management and administration, including costs for the administrative staff, the executive board, offices and stationery and office supplies.

Net financials

Net financials comprise interest, realised and unrealised capital gains and losses concerning financial assets and liabilities, additions and reimbursements under the Danish tax prepayment scheme, etc. Financial income and expenses are recognised in the profit and loss account with the amounts that concerns the financial year.

Tax of the results for the year

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.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Varemærkerettigheder

Varemærkerettigheder afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer med de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør 10-15 år og er længst for erhvervede varemærkerettigheder med en stærk markedsposition og forventet lang indtjeningsprofil.

Goodwill

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer med de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør 10 år for erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og forventet lang indtjeningsprofil.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

The balance sheet

Intangible fixed assets

Trademarks

Trademarks are amortised over the estimated useful life which is determined on the basis of the management's experience with the individual business areas. The amortisation period is 10-15 years, being the longer for acquired trade marks with a strong market position and a long-range earnings potential.

Goodwill

Goodwill is amortised over its estimated useful life which is determined on the basis of the management's experience with the individual business areas. The amortisation period is 10 years, for taken over companies with a strong market position and a long-range earnings potential.

Tangible fixed assets

Tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown.

The basis of depreciation is cost with deduction of any expected residual value after the end of the useful life of the asset. The amortisation period and the residual value are determined at the acquisition date and reassessed annually. If the residual value exceeds the book value, the amortisation discontinues.

If the amortisation period or the residual value is changed, the effect on amortisation will in the future be recognised as a change in the accounting estimates.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

The cost comprises the acquisition cost and costs directly attached to the acquisition until the time when the asset is ready for use.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

The cost of a total asset is divided into separate components. These components are depreciated separately, the useful lives of each individual components differing.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

Depreciation takes place on a straight line basis and based on an evaluation of the expected useful life and the residual value of the individual assets:

	Brugstid <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, fixtures and furniture</i>	3-5 år/years	0 %

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the profit and loss account in the year of acquisition.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. For tjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Profit or loss deriving from the sales of tangible fixed assets is measured as the difference between the sales price reduced by the selling costs and the book value at the time of the sale. Profit or losses are recognised in the profit and loss account as other operating income or other operating expenses.

Indretning af lejede lokaler

Indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på vurdering af aktivets forventede brugstid, der er sat til 5 år.

Leasehold improvements

Leasing improvements are measured at cost with deduction of accrued depreciation. Depreciation takes place on a straight-line basis over the estimated useful life of the asset, which is set at 5 years.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Leasingkontrakter

Alle leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

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.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Leasing contracts

All leasing contracts are considered operational leasing. Payments in connection with operational leasing and other rental agreements are recognised in the profit and loss account over the term of the contract. The company's total liabilities concerning operational leasing and rental agreements are recognised under contingencies etc.

Writedown of fixed assets

The book values of both intangible and tangible fixed assets are subject to annual impairment tests in order to disclose any indications of impairment beyond those expressed by amortisation and depreciation respectively.

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.

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 cash flow deriving from the use of the asset or the group of assets.

Inventories

Inventories are measured at cost on basis of the FIFO method. In case the net realisable value of the inventories is lower than the cost, writedown takes place to this lower value.

The cost for trade goods, raw materials, and consumables comprises the acquisition cost with the addition of the delivery costs.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealisationseværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealisationseværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Selskabsskat og udskudt skat

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

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.

The net realisable value for inventories is recognised as the market price with deduction of completion costs and selling costs. The net realisable value is determined taking into consideration the negotiability, obsolescence, and development of the expected market price.

Debtors

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.

Available funds

Available funds comprise cash at bank and in hand.

Corporate tax and deferred tax

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationværdi.

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.

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealisationværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen forventes at ligge langt ude i fremtiden.

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger i forbindelse med returvarer og prisjusteringer.

Gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

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 set-off in deferred tax liabilities within the same legal tax unit.

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.

Other provisions

Provisions are recognised when the company has a legal or actual liability which is due to a previous event and when it is likely that the settlement of the liability will result in expenditure of the financial resources of the company.

If the settlement of the liability is expected to take place in some remote future, provisions are measured at the net realisable value or at fair value.

Provisions comprise expected costs for anticipated returns and price adjustments.

Liabilities

Other liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

Accrued expenses and deferred income

Received payments concerning income during the following years are recognised under accrued expenses and deferred income.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed. Herudover omfatter pengestrømmene optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter.

The cash flow statement

The cash flow statement shows the cash flow of the company for the year, divided in cash flows deriving from operating activities, investment activities, and financing activities, respectively, the changes in the liabilities, and the available funds at the beginning and the end of the year respectively.

Cash flow from operating activities

Cash flow from operating activities are calculated as the results for the year adjusted for non-cash operating items, the change in the working capital, and corporate tax paid.

Cash flow from investment activities

Cash flow from investment activities comprises payments in connection with the acquisition and sale of enterprises and activities as well as the acquisition and sale of intangible and tangible fixed assets and fixed asset investments respectively.

Cash flow from financing activities

Cash flow from financing activities comprises changes in the size or the composition of the share capital and the costs in this connection. Furthermore, these activities comprise borrowings, instalments on interestbearing debt, and payment of dividend to the shareholders.

Available funds

Available funds comprise cash funds with deduction of short-term bank debt.

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

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2017</u> kr.	<u>2016</u> kr.
Nettoomsætning <i>Net turnover</i>	271.069.585	240.129.233
Vareforbrug <i>Cost of sales</i>	-161.983.080	-151.746.556
Bruttoresultat Gross results	109.086.505	88.382.677
Distributionsomkostninger <i>Distribution costs</i>	-83.304.706	-64.824.246
Administrationsomkostninger <i>Administration costs</i>	-21.376.215	-21.590.096
Driftsresultat Operating profit	4.405.584	1.968.335
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	7.560	54.631
1 Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-2.817.045	-1.876.283
Resultat før skat Results before tax	1.596.099	146.683
2 Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	-389.948	27.292
3 Årets resultat Results for the year	1.206.151	173.975

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Aktiver <i>Assets</i>	2017	2016
<u>Note</u>	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		
4 Varemærkerettigheder <i>Trade marks</i>	11.036.595	15.233.494
5 Goodwill <i>Goodwill</i>	20.255.528	23.049.394
Immaterielle anlægsaktiver i alt <i>Intangible fixed assets in total</i>	<u>31.292.123</u>	<u>38.282.888</u>
6 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	0	0
7 Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
Materielle anlægsaktiver i alt <i>Tangible fixed assets in total</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
8 Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	<u>317.491</u>	<u>285.551</u>
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Financial fixed assets in total</i>	<u>317.491</u>	<u>285.551</u>
Anlægsaktiver i alt <i>Fixed assets in total</i>	<u>31.609.614</u>	<u>38.568.439</u>

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Aktiver <i>Assets</i>	2017 kr.	2016 kr.
<u>Note</u>	<u> </u>	<u> </u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and trade goods</i>	112.220.106	124.610.477
Varebeholdninger i alt <i>Inventories in total</i>	<u>112.220.106</u>	<u>124.610.477</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade debtors</i>	33.845.802	24.403.864
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed by group enterprises</i>	463.266	893.092
9 Udskudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>	2.236.999	2.063.393
Tilgodehavende selskabsskat <i>Receivable corporate tax</i>	<u>970.911</u>	<u>2.000.914</u>
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	<u>37.516.978</u>	<u>29.361.263</u>
Likvide beholdninger <i>Available funds</i>	<u>16.506.134</u>	<u>15.344.317</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets in total</i>	<u>166.243.218</u>	<u>169.316.057</u>
Aktiver i alt <i>Assets in total</i>	<u>197.852.832</u>	<u>207.884.496</u>

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	2017 kr.	2016 kr.
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		
Egenkapital <i>Equity</i>		
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	1.200.000	1.200.000
Overført resultat <i>Results brought forward</i>	89.737.661	88.531.510
Egenkapital i alt <i>Equity in total</i>	90.937.661	89.731.510
 Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		
10 Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	100.000	100.000
Hensatte forpligtelser i alt <i>Provisions in total</i>	100.000	100.000

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2017</u> kr.	<u>2016</u> kr.
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		
Gældsforpligtelser <i>Liabilities</i>		
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade creditors</i>	10.685.712	13.467.529
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to group enterprises</i>	70.345.097	76.852.873
Anden gæld <i>Other debts</i>	9.603.736	9.320.148
11 Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued expenses and deferred income</i>	<u>16.180.626</u>	<u>18.412.436</u>
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Short-term liabilities in total</i>	<u>106.815.171</u>	<u>118.052.986</u>
Gældsforpligtelser i alt <i>Liabilities in total</i>	<u>106.815.171</u>	<u>118.052.986</u>
Passiver i alt <i>Equity and liabilities in total</i>	<u>197.852.832</u>	<u>207.884.496</u>
12 Medarbejderforhold <i>Staff matters</i>		
13 Eventualposter <i>Contingencies</i>		
14 Nærtstående parter <i>Related parties</i>		

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

All amounts in DKK.

	Virksomheds- kapital	Overført resultat	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Results brought forward</i>	<i>In total</i>
	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. januar 2016			
<i>Equity 1 January 2016</i>	1.200.000	110.857.535	112.057.535
Årets overførte resultat			
<i>Results for the year brought forward</i>	0	-22.326.025	-22.326.025
Egenkapital 1. januar 2017			
<i>Equity 1 January 2017</i>	1.200.000	88.531.510	89.731.510
Årets overførte resultat			
<i>Results for the year brought forward</i>	0	1.206.151	1.206.151
	1.200.000	89.737.661	90.937.661

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash flow statement 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2017</u> kr.	<u>2016</u> kr.
Årets resultat <i>Results for the year</i>	1.206.151	173.975
15 Reguleringer <i>Adjustments</i>	10.190.198	8.428.002
16 Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	<u>-7.859.551</u>	<u>29.070.716</u>
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from operating activities before net financials</i>	3.536.798	37.672.693
Renteindbetalinger og lignende <i>Interest received and similar amounts</i>	7.559	54.630
Renteudbetalinger og lignende <i>Interest paid and similar amounts</i>	<u>-2.855.899</u>	<u>-1.876.283</u>
Pengestrøm fra ordinær drift <i>Cash flow from ordinary activities</i>	688.458	35.851.040
Betalt selskabsskat <i>Corporate tax paid</i>	<u>505.299</u>	<u>-4.332.352</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flow from operating activities</i>	<u>1.193.757</u>	<u>31.518.688</u>
Salg af immaterielle anlægsaktiver <i>Sale of intangible fixed assets</i>	0	500.000
Ændring i andre tilgodehavender <i>Change in other debtors</i>	<u>-31.940</u>	<u>-7.907</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flow from investment activities</i>	<u>-31.940</u>	<u>492.093</u>
Udbetalt udbytte <i>Dividends distributed</i>	<u>0</u>	<u>-22.500.000</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flow from financing activities</i>	<u>0</u>	<u>-22.500.000</u>

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash flow statement 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2017</u> kr.	<u>2016</u> kr.
Ændring i likvider <i>Changes in available funds</i>	1.161.817	9.510.781
Likvider 1. januar 2017 <i>Available funds 1 January 2017</i>	<u>15.344.317</u>	<u>5.833.536</u>
Likvider 31. december 2017 <i>Available funds 31 December 2017</i>	<u>16.506.134</u>	<u>15.344.317</u>
Likvider <i>Available funds</i>		
Likvide beholdninger <i>Available funds</i>	<u>16.506.134</u>	<u>15.344.317</u>
Likvider 31. december 2017 <i>Available funds 31 December 2017</i>	<u>16.506.134</u>	<u>15.344.317</u>

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	2017 kr.	2016 kr.
1. Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>		
Finansielle omkostninger, tilknyttet virksomhed <i>Financial costs, group enterprise</i>	2.014.913	1.639.867
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	802.132	236.416
	2.817.045	1.876.283
2. Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>		
Skat af årets resultat <i>Tax of the results for the year</i>	488.877	635.209
Årets regulering af udskudt skat <i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	-173.606	-662.501
Regulering af tidligere års skat <i>Adjustment of tax for previous years</i>	74.677	0
	389.948	-27.292
3. Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of the results</i>		
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret <i>Extraordinary dividend adopted during the financial year</i>	0	22.500.000
Overføres til overført resultat <i>Allocated to results brought forward</i>	1.206.151	0
Disponeret fra overført resultat <i>Allocated from results brought forward</i>	0	-22.326.025
Disponeret i alt <i>Distribution in total</i>	1.206.151	173.975

Noter Notes

All amounts in DKK.

	31/12 2017 kr.	31/12 2016 kr.
4. Varemærkerettigheder <i>Trade marks</i>		
Kostpris 1. januar 2017 <i>Cost 1 January 2017</i>	45.272.491	45.629.682
Afgang i årets løb <i>Disposals during the year</i>	0	-357.191
Kostpris 31. december 2017 <i>Cost 31 December 2017</i>	45.272.491	45.272.491
Afskrivninger 1. januar 2017 <i>Amortisation 1 January 2017</i>	-30.038.997	-26.056.412
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	-4.196.899	-4.211.783
Afskrivninger, afhændede aktiver <i>Writedown, assets disposed of</i>	0	229.198
Afskrivninger 31. december 2017 <i>Amortisation 31 December 2017</i>	-34.235.896	-30.038.997
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 <i>Book value 31 December 2017</i>	11.036.595	15.233.494

Noter Notes

All amounts in DKK.

	31/12 2017 kr.	31/12 2016 kr.
5. Goodwill		
<i>Goodwill</i>		
Kostpris 1. januar 2017 <i>Cost 1 January 2017</i>	<u>32.103.480</u>	<u>32.103.480</u>
Kostpris 31. december 2017 <i>Cost 31 December 2017</i>	<u>32.103.480</u>	<u>32.103.480</u>
Afskrivninger 1. januar 2017 <i>Amortisation 1 January 2017</i>	-9.054.086	-6.260.219
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	<u>-2.793.866</u>	<u>-2.793.867</u>
Afskrivninger 31. december 2017 <i>Amortisation 31 December 2017</i>	<u>-11.847.952</u>	<u>-9.054.086</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 <i>Book value 31 December 2017</i>	<u>20.255.528</u>	<u>23.049.394</u>
6. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>		
Kostpris 1. januar 2017 <i>Cost 1 January 2017</i>	<u>496.512</u>	<u>496.512</u>
Kostpris 31. december 2017 <i>Cost 31 December 2017</i>	<u>496.512</u>	<u>496.512</u>
Afskrivninger 1. januar 2017 <i>Amortisation and writedown 1 January 2017</i>	-496.512	-496.512
Afskrivninger 31. december 2017 <i>Amortisation and writedown 31 December 2017</i>	<u>-496.512</u>	<u>-496.512</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 <i>Book value 31 December 2017</i>	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter Notes

All amounts in DKK.

	31/12 2017 kr.	31/12 2016 kr.
7. Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		
Kostpris 1. januar 2017 <i>Cost 1 January 2017</i>	13.974	13.974
Kostpris 31. december 2017 <i>Cost 31 December 2017</i>	13.974	13.974
Afskrivninger 1. januar 2017 <i>Depreciation 1 January 2017</i>	-13.974	-13.974
Afskrivninger 31. december 2017 <i>Depreciation 31 December 2017</i>	-13.974	-13.974
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 <i>Book value 31 December 2017</i>	0	0
8. Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>		
Kostpris 1. januar 2017 <i>Cost 1 January 2017</i>	285.551	277.644
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	31.940	7.907
Kostpris 31. december 2017 <i>Cost 31 December 2017</i>	317.491	285.551
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 <i>Book value 31 December 2017</i>	317.491	285.551
Der specificeres således: Deposita <i>Deposits</i>	317.491	285.551
	317.491	285.551

Noter Notes

All amounts in DKK.

	31/12 2017 kr.	31/12 2016 kr.
9. Udskudte skatteaktiver		
<i>Deferred tax assets</i>		
Udskudte skatteaktiver 1. januar 2017 <i>Deferred tax assets 1 January 2017</i>	2.063.393	1.400.892
Udskudt skat af årets resultat <i>Deferred tax of the results for the year</i>	173.606	662.501
	2.236.999	2.063.393

Udskudte skatteaktiver består hovedsageligt af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. En mindre del udgøres af skattemæssigt underskud, der forventes at blive udnyttet inden for 3-5 år. Udskudte skatteaktiver er derfor optaget til pari.

Deferred tax assets mainly consists of temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus. A minor part consist of tax losses carried forward, which is expected to be utilized within 3-5 year. Based on this, deferred tax assets are measured at par value.

10. Andre hensatte forpligtelser *Other provisions*

Andre hensatte forpligtelser 1. januar 2017 <i>Other provisions 1 January 2017</i>	100.000	100.000
	100.000	100.000

11. Periodeafgrænsningsposter *Accrued expenses and deferred income*

Posten består af koncernafregning vedrørende overdragelse af aktivitet.

The amount consists of settlement from the group regarding transfer of activities.

16.180.626	18.412.436
16.180.626	18.412.436

Noter Notes

All amounts in DKK.

	31/12 2017 kr.	31/12 2016 kr.
12. Medarbejderforhold		
Staff matters		
Lønninger og gager		
<i>Wages and salaries</i>	11.787.806	12.942.074
Pensioner		
<i>Pension</i>	1.264.614	1.054.301
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other cost for social security</i>	282.645	553.430
	13.335.065	14.549.805
Personaleomkostninger indregnes således i resultatopgørelsen:		
<i>Staff costs are recognised as follows in the profit and loss account:</i>		
Vareforbrug		
<i>Cost of sales</i>	527.994	757.226
Administrationsomkostninger		
<i>Administration costs</i>	12.807.071	13.792.579
	13.335.065	14.549.805
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
<i>Average number of employees</i>	19	21

Bestyrelsen modtager ikke vederlag, hvorfor vederlag til bestyrelse og direktion ikke er oplyst med henvisning til Årsregnskabslovens §98 b, stk. 3.

The Board of directors does not receive remuneration why the remuneration to the Board of directors and the Managing Director is not disclosed with reference to the Danish Financial Statements Act section 98 b, subsection 3.

Noter

Notes

All amounts in DKK.

13. Eventualposter

Contingencies

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Leasingforpligtelser:

Leasing liabilities

Selskabet har indgået en huslejeforpligtelse, der på balancetidspunktet udgør t.kr. 1.154 i uopsigelsesperioden frem til 28. februar 2021.

The company has entered into rental commitments which at the balance sheet day totals T.DKK 1.154 in the period of non-terminability with termination 28 February 2021.

Selskabet har indgået leasingforpligtelser, der på balancetidspunktet udgør t.kr. 919 over en periode på 17-24 måneder.

The company has entered into leasing commitments which at the balance sheet day totals T.DKK 919 in a period of 17-24 months.

14. Nærtstående parter

Related parties

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

BEPHA Beteiligungsgesellschaft für Pharmawerte GmbH	Hovedaktionær
Stadastrasse 2-18	<i>Majority shareholder</i>
D-61118 Bad Vilbel	
Tyskland/Germany	

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse omfatter tillige STADA Arzneimittel AG, som følge af dennes besiddelse af samtlige aktier i BEPHA Beteiligungsgesellschaft für Pharmawerte GmbH.

Related parties with determining influence includes shareholder BEPHA Beteiligungsgesellschaft für Pharmawerte GmbH.

Noter Notes

All amounts in DKK.

Transaktioner Transactions

Selskabet køber en betydelig del af sine varer gennem koncernforbundne selskaber samt afregner royalty og performance fee til koncernforbundne selskaber.

The company purchases a considerable part of the goods through group companies and pays royalty and performance fee to group companies.

Herudover har der kun været få transaktioner af uvæsentlig betydning med de nærtstående parter.

Beyond the above there has only been few transactions without importance with related parties.

Transaktioner med nærtstående parter er gennemført på markedsmæssige vilkår.

Transactions with related parties are don at market conditions.

Koncernregnskab Consolidated annual accounts

Koncernregnskabet for STADA Arzneimittel AG, hvori selskabets årsregnskab indgår, kan rekvireres ved henvendelse til STADA Arzneimittel AG eller ved besøg på web-siden: <https://www.stada.com/investor-relations/financial-publications/financial-reports.html>

The consolidated annual accounts for STADA Arzneimittel AG, in which the annual accounts are incorporated, may be ordered by contacting STADA Arzneimittel AG or by visiting the webpage: <https://www.stada.com/investor-relations/financial-publications/financial-reports.html>.

	2017 kr.	2016 kr.
15. Reguleringer		
<i>Adjustments</i>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation and amortisation</i>	6.990.765	6.633.642
Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>	-7.560	-54.631
Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	2.817.045	1.876.283
Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>	389.948	-27.292
	10.190.198	8.428.002

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	2017	2016
	kr.	kr.
	<hr/>	<hr/>
16. Ændring i driftskapital		
<i>Change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger		
<i>Change in inventories</i>	12.390.371	-1.299.085
Ændring i tilgodehavender		
<i>Change in debtors</i>	-9.012.112	15.793.430
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		
<i>Change in trade creditors and other liabilities</i>	-11.237.810	14.576.371
	<hr/>	<hr/>
	-7.859.551	29.070.716