

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 2015
1 January - 31 December 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 20. juni 2016.
The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the 20 June 2016.



Inge-Merete Larsen
Dirigent
Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse*Contents*

	Side
	Page
Påtegninger	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<i>The independent auditor's reports</i>	
Ledelsesberetning	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger	5
<i>Company data</i>	
Hovedtal og nøgletal	6
<i>Financial highlights</i>	
Ledelsesberetning	8
<i>Management's review</i>	
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015	
<i>Annual accounts 1 January - 31 December 2015</i>	
Anvendt regnskabspraksis	12
<i>Accounting policies used</i>	
Resultatopgørelse	21
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	22
<i>Balance sheet</i>	
Egenkapitalopgørelse	26
<i>Statement of changes in equity</i>	
Pengestrømsopgørelse	27
<i>Cash flow statement</i>	
Noter	29
<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 2015 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 2015.

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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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 2015 and of the company's results of its activities and cash flows in the financial year 1 January to 31 December 2015.

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 20. juni 2016

Herlev, 20 June 2016

Direktion

Managing Director



Inge-Merete Larsen

Adm. direktør

Managing director

Bestyrelse

Board of directors

Luc Slegers

Den uafhængige revisors erklæringer *The independent auditor's reports*

Til kapitalejeren i STADA Nordic ApS

To the shareholder of STADA Nordic ApS

Påtegning på årsregnskabet

Report on the annual accounts

Vi har revideret årsregnskabet for STADA Nordic ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the annual accounts of STADA Nordic ApS for the financial year 1 January to 31 December 2015, 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.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

The management's responsibility for the annual accounts

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

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

Revisors ansvar

Auditor's responsibility

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

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

Den uafhængige revisors erklæringer *The independent auditor's reports*

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

The audit has not resulted in any qualification.

Den uafhængige revisors erklæringer *The independent auditor's reports*

Konklusion

Opinion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2015 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 January to 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement on the management's review

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

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

København, den 20. juni 2016

Copenhagen, 20 June 2016

Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

State Authorized Public Accountants

CVR-nr. 34 20 99 36

Company reg. no. 34 20 99 36



Peder Haarbye

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

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 99 15 <i>Fax</i>
	CVR-nr.: 13 90 29 92 <i>Company reg. no.</i>
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december <i>Financial year: 1 January - 31 December</i>
Bestyrelse <i>Board of directors</i>	Luc Slegers
Direktion <i>Managing Director</i>	Inge-Merete Larsen, Adm. direktør, <i>Managing director</i>
Revision <i>Auditors</i>	Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Stockholmsgade 45 2100 København Ø
Bankforbindelse <i>Bankers</i>	Danske Bank A/S

Hovedtal og nøgletal

Financial highlights

<i>DKK in thousands.</i>	2015	2014	2013	2012	2011
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Resultatopgørelse:					
<i>Profit and loss account:</i>					
Nettoomsætning					
<i>Net turnover</i>	264.564	224.498	197.613	202.816	263.890
Bruttoresultat					
<i>Gross profit</i>	83.298	54.592	40.546	48.765	35.758
Resultat af ordinær primær drift					
<i>Results from operating activities</i>	6.707	10.898	7.376	14.375	21.832
Finansielle poster, netto					
<i>Net financials</i>	-1.036	-755	-710	-1.181	-936
Årets resultat					
<i>Results for the year</i>	4.896	8.031	5.019	1.595	15.667
Balance:					
<i>Balance sheet:</i>					
Balancesum					
<i>Balance sheet total</i>	217.330	164.924	162.397	160.459	141.642
Egenkapital					
<i>Equity</i>	112.058	107.161	99.130	94.111	92.516
Pengestrømme:					
<i>Cash flow:</i>					
Driftsaktivitet					
<i>Operating activities</i>	30.857	-14.873	-6.321	20.918	14.004
Investeringsaktivitet					
<i>Investment activities</i>	-27.896	14.609	-9	-22.927	-11
Finansieringsaktivitet					
<i>Financing activities</i>	-40	-289	302	-1.386	-9.056
Pengestrømme i alt					
<i>Cash flow in total</i>	2.920	-554	-6.028	-3.395	4.937
Medarbejdere:					
<i>Employees:</i>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere					
<i>Average number of full time employees</i>	23	18	19	21	28

Hovedtal og nøgletal

Financial highlights

Nøgletal i %: *)

*Key figures in %: *)*

Bruttomargin					
<i>Gross margin</i>	31,5	24,3	20,5	24,0	13,6
Overskudsgrad (EBIT-margin)					
<i>Profit margin</i>	2,5	4,9	3,7	7,1	8,3
Soliditetsgrad					
<i>Solvency ratio</i>	51,6	65,0	61,0	58,7	65,3
Egenkapitalforrentning					
<i>Return on equity</i>	4,5	7,8	5,2	1,7	18,5

*) Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015". Nøgletallenes definitioner fremgår af afsnittet om anvendt regnskabspraksis.

*) *The key figures have been laid out in accordance with the publication "Anbefalinger & Nøgletal 2015" ("Recommendations & Key Figures 2015") published by the CFA Society Denmark. As to definitions, please see the section on accounting policies used.*

Ledelsesberetning *Management's review*

Selskabets væsentligste aktiviteter

The principal activities of the company

Selskabet driver handel med medicinalprodukter og hudplejeprodukter i Norden.

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

Usædvanlige forhold

Unusual matters

Selskabet har som forventet med virkning fra 1. april 2015 overtaget aktiviteterne i Finland fra søsterselskabet OY STADA Pharma AB. Der er i løbet af 2015 sket en ændring i selskabets produktmix, således at parallelimport nu udgør en mindre andel af selskabets samlede omsætning. Selskabet har tillige pr. 1. november 2015 implementeret SAP.

The company has as expected made a business transfer of the activities from the group company OY STADA Pharma AB in Finland at 1st April 2015. During 2015 a change in the product mix has been made so the parallel import only is a minor part of the net sales. Further the company has implemented SAP at 1st November 2015.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Uncertainties as to recognition or measurement

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.

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

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. Nedefor anføres de regnskabsmæssige skøn og forudsætninger, som ledelsen anser som nødvendige for udarbejdelsen af regnskabet.

The management prepares the assumptions based on the results from previous years and other relevant conditions. These assumptions are basis for 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 that change is calculated in the period the evaluated estimate is done. Below the essential accounting estimates and assumptions from the management appear.

Ledelsesberetning

Management's review

Hensættelse til returneringer, udløb

Provision for returns, expiration

Selskabet har indregnet hensættelser 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.

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

Hensættelser til prisjusteringer

Provision for price adjustments

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

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Development in activities and financial matters

STADA Nordic ApS formåede i 2015 at øge omsætningen. Selskabet opnåede i 2015 en omsætning på 264,6 mio. kr. (2014 224,5 mio. kr.), heraf 87 mio. kr. (2014 52 mio. kr.) i Sverige og kr. 21 mio i Finland med et resultat efter skat på 4,9 mio. kr. (2014 8,0 mio. kr.). Selskabet varetog indtil 31.03.2015 fortsat administrationen af koncernselskabet OY STADA Pharma AB.

STADA Nordic ApS was able to increase the revenue during 2015. The company achieved a revenue in 2015 of DKK 264,6m (2014 DKK 224,5m) of which DKK 98m (2014 DKK 51m) originates from Sweden and DKK 35m from Finland, with a result after tax of DKK 4,9m (2014 DKK 8,0m). The company continued the administration of the group enterprise OY STADA Pharma AB until 31st March 2015.

Særlige risici

Special risks

Prisrisici

Price risks

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.

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

Exchange rate risks

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

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

Renterisici

Interest risks

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

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

Miljøforhold

Environmental issues

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

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.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Research and development activities

Forsknings og udviklingsaktiviteter foretages i moderselskabet.

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

Filial i Finland

Branch in Finland

Som tidligere nævnt overtog selskabet pr. 1. april 2016 aktiviteterne i Finland fra koncern selskabet 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.

As mentioned above the activities in the group company in Finland OY STADA Pharma AB was transferred to the company. In this relation a branch in Finland was established, STADA Nordic ApS, Suomen Sivuliike (2663298-9). The branch is fully integrated in the company. The branch has 6 employees.

Den forventede udvikling

The expected development

STADA Nordic ApS forventer i 2016 at fortsætte den positive udvikling for omsætningen.

STADA Nordic ApS expects in 2016 to continue the increase of the net sales.

Ledelsesberetning *Management's review*

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Events subsequent to the financial year

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

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

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

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).

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

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

Generelt om indregning og måling

Recognition and measurement in general

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

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

Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

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

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

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

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

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

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Omregning af fremmed valuta

Translation of foreign currency

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

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

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

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

Resultatopgørelsen

The profit and loss account

Nettoomsætning

Net turnover

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 eksklusiv moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Vareforbrug

Cost of goods

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.

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.

Distributionsomkostninger

Distribution costs

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

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, costs for advertising and exhibitions, and depreciation are recognised in the profit and loss account.

Administrationsomkostninger

Administration costs

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

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, stationery and office supplies, and depreciation.

Finansielle poster

Net financials

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Net financials include interest income, interest expenses, and realised and unrealised capital gains and losses on financial assets and liabilities. Net financials are recognised in the profit and loss account with the amounts concerning the financial year.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Skat af årets resultat

Tax of the results for the year

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

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

Balancen

The balance sheet

Immaterielle anlægsaktiver

Intangible fixed assets

Varemærkerettigheder

Trademarks

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.

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

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.

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.

Nedskrivning på anlægsaktiver

Writedown of fixed assets

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

If indications of impairment are disclosed, impairment tests are carried out for each individual asset or group of assets respectively. Writedown takes place to the recoverable amount, if this value is lower than the book value.

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

The recoverable value is equal to the value of the net selling price or the value in use, whichever is higher. The value in use is determined as the present value of the expected net cash flow deriving from the use of the asset or the group of assets.

Varebeholdninger

Inventories

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

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.

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

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

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

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.

Tilgodehavender

Debtors

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

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Periodeafgrænsningsposter

Accrued income and deferred expenses

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Accrued income and deferred expenses recognised under assets comprise incurred costs concerning the next financial year.

Selskabsskat og udskudt skat

Corporate tax and deferred tax

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.

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.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus in accordance with the planned use of the asset and settlement of the obligation.

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. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvist nedsat fra 25 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.

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. In the period 2014 to 2016, the corporate tax rate will be reduced gradually from 25 % to 22 %, which will affect the deferred tax liabilities and deferred tax assets. Unless a recognition with a different tax rate than 22 % will result in a significant material deviation in the estimated deferred tax liability or tax asset, deferred tax liabilities and assets are recognised by 22 %.

Andre hensatte forpligtelser

Other provisions

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

Provisions comprise expected costs for anticipated returns and price adjustments.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Gældsforpligtelser

Liabilities

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.
Other liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

Periodeafgrænsningsposter

Accrued expenses and deferred income

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

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

Pengestrømsopgørelse

The cash flow statement

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.

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.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

The effect of cash flow deriving from purchase and sale of enterprises appears separately under cash flow from investment activities. In the cash flow statement, cash flow deriving from purchased enterprises is recognised as of the date of acquisition, and cash flow deriving from sold enterprises is recognised until the sales date.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Cash flow from operating activities

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

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.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Cash flow from investment activities

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

Cash flow from investment activities comprises payments in connection with the acquisition and sale of enterprises and activities and payments related to the acquisition and sale of fixed assets.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Cash flow from financing activities

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.

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.

Likvider

Available funds

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

Available funds comprise cash funds and short term securities which can easily be converted into cash funds and on which only an insignificant risk of value changes exists.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Nøgletal

The key figures

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

The key figures have been laid out in accordance with the publication "Anbefalinger & Nøgletal 2015" ("Recommendations & Key Figures 2015") published by the CFA Society Denmark.

Hoved- og nøgletallene i oversigten er beregnet således:

The key figures in the survey appear as follows:

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<i>Gross margin</i>	$\frac{\text{Gross results} \times 100}{\text{Net turnover}}$
Overskudsgrad (EBIT-margin)	$\frac{\text{Resultat af primær drift (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<i>Profit margin (EBIT margin)</i>	$\frac{\text{Results from primary activities (EBIT)} \times 100}{\text{Net turnover}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
<i>Equity share</i>	$\frac{\text{Equity, closing balance} \times 100}{\text{Assets in total, closing balance}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Results for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Profit and loss account 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

Note	2015 kr.	2014 kr.
Nettoomsætning <i>Net turnover</i>	264.563.664	224.497.779
Vareforbrug <i>Cost of goods</i>	-181.265.727	-169.905.969
Bruttoresultat Gross results	83.297.937	54.591.810
Distributionsomkostninger <i>Distribution costs</i>	-58.169.317	-34.437.353
Administrationsomkostninger <i>Administration costs</i>	-18.422.032	-9.256.934
Driftsresultat Operating profit	6.706.588	10.897.523
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	16.840	273
1 Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-1.053.179	-755.746
Resultat før skat Results before tax	5.670.249	10.142.050
2 Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	-773.763	-2.111.099
Årets resultat Results for the year	4.896.486	8.030.951
Forslag til resultatdisponering: Proposed distribution of the results:		
Overføres til overført resultat <i>Allocated to results brought forward</i>	4.896.486	8.030.951
Disponeret i alt Distribution in total	4.896.486	8.030.951

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Note	2015 kr.	2014 kr.
Aktiver		
<i>Assets</i>		
Anlægsaktiver		
<i>Fixed assets</i>		
3 Varemærkerettigheder <i>Trademarks</i>	19.573.270	23.805.889
4 Goodwill <i>Goodwill</i>	25.843.261	0
Immaterielle anlægsaktiver i alt <i>Intangible fixed assets in total</i>	<u>45.416.531</u>	<u>23.805.889</u>
5 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	0	0
6 Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	0	0
Materielle anlægsaktiver i alt <i>Tangible fixed assets in total</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
7 Kapitalandel i tilknyttet virksomhed <i>Equity investment in group enterprise</i>	0	0
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	277.643	319.910
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Financial fixed assets in total</i>	<u>277.643</u>	<u>319.910</u>
Anlægsaktiver i alt		
<i>Fixed assets in total</i>	<u>45.694.174</u>	<u>24.125.799</u>

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Note	2015 kr.	2014 kr.
Aktiver		
<i>Assets</i>		
Omsætningsaktiver		
<i>Current assets</i>		
Handelsvarer		
<i>Trade goods</i>	123.311.392	105.154.919
Varebeholdninger i alt		
<i>Inventories in total</i>	123.311.392	105.154.919
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		
<i>Trade debtors</i>	40.613.509	30.371.512
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		
<i>Amounts owed by group enterprises</i>	170.805	313.248
Udskudte skatteaktiver		
<i>Deferred tax assets</i>	1.400.892	0
Tilgodehavende selskabsskat		
<i>Receivable corporate tax</i>	0	1.884.294
8 Periodeafgrænsningsposter		
<i>Accrued income and deferred expenses</i>	306.072	160.790
Tilgodehavender i alt		
<i>Debtors in total</i>	42.491.278	32.729.844
Likvide beholdninger		
<i>Cash funds</i>	5.833.536	2.913.150
Omsætningsaktiver i alt		
<i>Current assets in total</i>	171.636.206	140.797.913
Aktiver i alt		
<i>Assets in total</i>	217.330.380	164.923.712

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Note	2015 kr.	2014 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>	110.857.532	105.961.046
Egenkapital i alt	112.057.532	107.161.046
<i>Equity in total</i>		
Hensatte forpligtelser		
<i>Provisions</i>		
Hensættelser til udskudt skat		
<i>Provisions for deferred tax</i>	0	2.948.392
Andre hensatte forpligtelser		
<i>Other provisions</i>	100.000	100.000
Hensatte forpligtelser i alt	100.000	3.048.392
<i>Provisions in total</i>		

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Note	2015 kr.	2014 kr.
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		
Gældsforpligtelser <i>Liabilities</i>		
Gæld til pengeinstitutter <i>Bank debts</i>	0	40.167
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade creditors</i>	23.955.366	13.448.683
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to group enterprises</i>	50.823.949	35.147.193
Selskabsskat <i>Corporate tax</i>	1.696.229	0
Anden gæld <i>Other debts</i>	8.053.058	6.078.231
9 Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued expenses and deferred income</i>	20.644.246	0
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Short-term liabilities in total</i>	<u>105.172.848</u>	<u>54.714.274</u>
Gældsforpligtelser i alt <i>Liabilities in total</i>	<u>105.172.848</u>	<u>54.714.274</u>
Passiver i alt <i>Equity and liabilities in total</i>	<u>217.330.380</u>	<u>164.923.712</u>
10 Medarbejderforhold <i>Staff matters</i>		
11 Eventualposter <i>Contingencies</i>		
12 Nærtstående parter <i>Related parties</i>		

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

All amounts in DKK.

	Virksomhedskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Results brought forward</i>	<i>In total</i>
	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. januar 2014			
<i>Equity 1 January 2015</i>	1.200.000	97.930.095	99.130.095
Årets overførte overskud			
<i>Profit for the year brought forward</i>	0	8.030.951	8.030.951
Egenkapital 1. januar 2015			
<i>Equity 1 January 2015</i>	1.200.000	105.961.046	107.161.046
Årets overførte overskud			
<i>Profit for the year brought forward</i>	0	4.896.486	4.896.486
	1.200.000	110.857.532	112.057.532

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash flow statement 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

Note	2015 kr.	2014 kr.
Årets resultat <i>Results for the year</i>	4.896.486	8.030.951
13 Reguleringer <i>Adjustments</i>	8.138.120	7.099.191
14 Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	20.401.203	-26.056.857
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from operating activities before net financials</i>	33.435.809	-10.926.715
Renteindbetalinger og lignende <i>Interest received and similar amounts</i>	16.841	274
Renteudbetalinger og lignende <i>Interest paid and similar amounts</i>	-1.053.179	-755.746
Pengestrøm fra ordinær drift <i>Cash flow from ordinary activities</i>	32.399.471	-11.682.187
Betalt selskabsskat <i>Corporate tax paid</i>	-1.542.525	-3.191.264
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flow from operating activities</i>	30.856.946	-14.873.451
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible fixed assets</i>	-27.938.660	0
Ændring i andre tilgodehavender <i>Change in other debtors</i>	42.267	0
Provenue fra likvidation af finansielle anlægsaktiver <i>Proceeds from liquidation of financial fixed assets</i>	0	14.608.602
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flow from investment activities</i>	-27.896.393	14.608.602

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash flow statement 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

Note	2015 kr.	2014 kr.
Ændring i kortfristet gæld til pengeinstitutter <i>Available funds</i>	-40.167	-289.237
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flow from financing activities</i>	-40.167	-289.237
Ændring i likvider <i>Changes in available funds</i>	2.920.386	-554.086
Likvider 1. januar 2015 <i>Available funds 1 January 2015</i>	2.913.150	3.467.236
Likvider 31. december 2015 <i>Available funds 31 December 2015</i>	5.833.536	2.913.150
Likvider <i>Available funds</i>		
Likvide beholdninger <i>Cash funds</i>	5.833.536	2.913.150
Likvider 31. december 2015 <i>Available funds 31 December 2015</i>	5.833.536	2.913.150

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	2015 kr.	2014 kr.
1. Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>		
Finansielle omkostninger, tilknyttet virksomhed		
<i>Financial costs, group enterprise</i>	962.037	644.284
Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	91.142	111.462
	1.053.179	755.746
2. Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>		
Skat af årets resultat		
<i>Tax of the results for the year</i>	5.123.047	2.273.306
Årets regulering af udskudt skat		
<i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	-4.349.284	192.793
Regulering af tidligere års skat		
<i>Adjustment of tax for previous years</i>	0	-355.000
	773.763	2.111.099

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	31/12 2015 kr.	31/12 2014 kr.
3. Varemærkerettigheder		
<i>Trademarks</i>		
Kostpris 1. januar 2015		
<i>Cost 1 January 2015</i>	45.629.682	45.629.682
Kostpris 31. december 2015	45.629.682	45.629.682
<i>Cost 31 December 2015</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015		
<i>Amortisation and writedown 1 January 2015</i>	-21.823.793	-17.591.174
Årets afskrivninger		
<i>Amortisation for the year</i>	-4.232.619	-4.232.619
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	-26.056.412	-21.823.793
<i>Amortisation and writedown 31 December 2015</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	19.573.270	23.805.889
<i>Book value 31 December 2015</i>		

Noter**Notes**

All amounts in DKK.

	31/12 2015 kr.	31/12 2014 kr.
4. Goodwill		
<i>Goodwill</i>		
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost 1 January 2015</i>	4.164.820	4.164.820
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	27.938.660	0
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost 31 December 2015</i>	32.103.480	4.164.820
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015 <i>Amortisation and writedown 1 January 2015</i>	-4.164.820	-4.164.820
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	-2.095.399	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2015 <i>Amortisation and writedown 31 December 2015</i>	-6.260.219	-4.164.820
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Book value 31 December 2015</i>	25.843.261	0
5. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>		
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost 1 January 2015</i>	496.512	496.512
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost 31 December 2015</i>	496.512	496.512
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015 <i>Amortisation and writedown 1 January 2015</i>	-496.512	-496.512
Af- og nedskrivninger 31. december 2015 <i>Amortisation and writedown 31 December 2015</i>	-496.512	-496.512
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Book value 31 December 2015</i>	0	0

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	31/12 2015 kr.	31/12 2014 kr.
6. Indretning af lejede lokaler		
<i>Leasehold improvements</i>		
Kostpris 1. januar 2015		
<i>Cost 1 January 2015</i>	13.974	13.974
Kostpris 31. december 2015	13.974	13.974
<i>Cost 31 December 2015</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015		
<i>Depreciation and writedown 1 January 2015</i>	-13.974	-13.974
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	-13.974	-13.974
<i>Depreciation and writedown 31 December 2015</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	0	0
<i>Book value 31 December 2015</i>		
7. Kapitalandel i tilknyttet virksomhed		
<i>Equity investment in group enterprise</i>		
Kostpris 1. januar 2015		
<i>Acquisition sum, opening balance 1 January 2015</i>	0	22.907.774
Afgang i årets løb, likvidation		
<i>Disposals during the year, liquidation</i>	0	-22.907.774
Kostpris 31. december 2015	0	0
<i>Cost 31 December 2015</i>		
Nedskrivninger 1. januar 2015		
<i>Revaluations, opening balance 1 January 2015</i>	0	-8.299.171
Tilbageførsel af tidligere års nedskrivninger, likvidation		
<i>Reversal of prior revaluations, liquidation</i>	0	8.299.171
Opskrivninger 31. december 2015	0	0
<i>Revaluation 31 December 2015</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	0	0
<i>Book value 31 December 2015</i>		

Noter

Notes

All amounts in DKK.

8. Periodeafgrænsningsposter, aktiv

Accrued income and deferred expenses, asset

Beløbet vedrører hovedsageligt forudbetalt gebyr til lægemiddelmyndigheder. Øvrige poster omfatter forudbetalte forsikringer m.v.

The amount consists mainly of prepaid fee to medical agencies. Other amounts consists of prepaid insurances etc.

9. Periodeafgrænsningsposter, passiv

Accrued expenses and deferred income, liability

Posten består af koncernafregning vedrørende overdragelse af aktivitet.

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

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	31/12 2015 kr.	31/12 2014 kr.
10. Medarbejderforhold		
<i>Staff matters</i>		
Lønninger og gager		
<i>Wages and salaries</i>	12.641.807	8.975.375
Pensioner		
<i>Pension</i>	1.011.595	693.329
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other cost for social security</i>	259.605	125.009
	13.913.007	9.793.713
Personaleomkostninger indregnes således i årsrapporten:		
<i>Staff costs are recognised as follows in the annual report:</i>		
Vareforbrug		
<i>Cost of goods</i>	1.686.899	1.718.350
Administrationsomkostninger		
<i>Administration costs</i>	12.226.108	8.075.363
	13.913.007	9.793.713
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
<i>Average number of employees</i>	23	18

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98B, stk. 2 og 3 er der ikke særskilt oplysning af lønninger til direktionen.

With reference to the Danish Financial Statements Act section 98B, subsection 2 and 3 there is no separat information about salary to the management.

Bestyrelsen har ikke modtaget vederlag.

The board of directors has not received any remuneration

Noter

Notes

All amounts in DKK.

11. Eventualposter

Contingencies

Operationel leasing

Operational leasing

Selskabet indgået operationelle leasingkontrakter med en restløbetid på 48 måneder og en samlet restleasingydelse på 1.104 t.kr.

The company has entered into operational leasing contracts. The leasing contracts have 48 months left to run, and the total outstanding leasing payment is T.DKK 1.104.

Selskabet har indgået en huslejeforpligtelse, der på balancetidspunktet udgør t.kr. 2.573 i uopsigelsesperioden frem til 28. februar 2021.

The company has entered into rental commitments which at the balance sheet day totals T.DKK 2.573 in the period of non-terminability with termination 28 February 2021.

12. Nærtstående parter

Related parties

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

BEPHA Beteiligungsgesellschaft für Pharmawerte GmbH	Hovedaktionær
Stadastrasse 2-18	Majority shareholder
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.

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.

Noter

Notes

All amounts in DKK.

Transaktioner (fortsat)

Transactions (continued)

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

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

Transaktioner med nærtstående parter er gennemført på markedsmæssige vilkår.

Transactions with related parties are done at market conditions.

Koncernregnskabet for STADA Arzneimittel AG, hvori selskabets årsregnskab indgår, kan rekvireres ved henvendelse til STADA Arzneimittel AG eller ved brug 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>.

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	2015 kr.	2014 kr.
13. Reguleringer		
<i>Adjustments</i>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation and amortisation</i>	6.328.018	4.232.619
Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>	-16.840	-273
Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	1.053.179	755.746
Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>	773.763	2.111.099
	8.138.120	7.099.191
14. Ændring i driftskapital		
<i>Change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger		
<i>Change in inventories</i>	-18.156.473	-17.594.248
Ændring i tilgodehavender		
<i>Change in debtors</i>	-10.244.836	-3.055.934
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		
<i>Change in trade creditors and other liabilities</i>	48.802.512	-5.406.675
	20.401.203	-26.056.857