



Grant Thornton

Grant Thornton
Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab

Stockholmsgade 45
2100 København Ø
CVR-nr. 34209936

T (+45) 33 110 220

www.grantthornton.dk

PVSH A/S

c/o Magnusson Advokatanpartsselskab, Bredgade 30, 1260 København K

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

Årsrapport *Annual report*

1. januar - 31. december 2015
1 January - 31 December 2015

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


Anders Kristian Worsoe
Dirigent
Chairman of the meeting

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 25.5% is the same as the English 25.3%.

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>	
Ledelsesberetning	6
<i>Management's review</i>	
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015	
<i>Annual accounts 1 January - 31 December 2015</i>	
Anvendt regnskabspraksis	7
<i>Accounting policies used</i>	
Resultatopgørelse	11
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	12
<i>Balance sheet</i>	
Noter	14
<i>Notes</i>	

Ledelsespåtegning
Management's report

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for PVSH A/S.

The board of directors and the managing director have today presented the annual report of PVSH A/S 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 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 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.

København, den 20. maj 2016

Copenhagen, 20 May 2016

Direktion

Managing Director

Anders Kristian Worsoe

Bestyrelse

Board of directors

Manolo Martínez

Formand
Chairman

Anders Kristian Worsoe

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

Til aktionæren i PVSH A/S

To the shareholder of PVSH A/S

Påtegning på årsregnskabet

Report on the annual accounts

Vi har revideret årsregnskabet for PVSH A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the annual accounts of PVSH A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

The management's responsibility for the annual accounts

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

The management is responsible for the preparation of annual accounts that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. 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 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 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. maj 2016

Copenhagen, 20 May 2016

Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

State Authorized Public Accountants

CVR-nr. 34 20 99 36

Company reg. no. 34 20 99 36



Jørgen Anker Nielsen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company data

Selskabet <i>The company</i>	PVSH A/S c/o Magnusson Advokatanpartsselskab Bredgade 30 1260 København K
	CVR-nr.: 21 65 39 34 <i>Company reg. no.</i>
	Stiftet: 26. april 1999 <i>Established: 26 April 1999</i>
	Hjemsted: København <i>Domicile: Copenhagen</i>
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december <i>Financial year: 1 January - 31 December</i>
Bestyrelse <i>Board of directors</i>	Manolo Martinez, Formand, <i>Chairman</i> Anders Kristian Worsøe
Direktion <i>Managing Director</i>	Anders Kristian Worsøe
Revision <i>Auditors</i>	Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Stockholmsgade 45 2100 København Ø
Bankforbindelse <i>Bankers</i>	Handelsbanken
Advokatforbindelse <i>Lawyer</i>	Magnusson Advokatanpartsselskab

Ledelsesberetning *Management's review*

Selskabets væsentligste aktiviteter

The principal activities of the company

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Development in activities and financial matters

Ledelsen betegner udviklingen samt det opnåede resultat for 2015 for tilfredsstillende og i overensstemmelse med ejerskabets målsætninger for de internationale aktiviteter. Årets resultat er påvirket af en negativ kursregulering på tilgodehavende i CAD.

The management considers that both the development as well as the achieved operating profit for 2015 are satisfactory and in line with the shareholders objectives for the international activities. The result of the year is influenced negatively by an adjustment in the exchange rate related to receivables in CAD.

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 PVSH A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

The annual report for PVSH A/S is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år 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

Bruttotab

Gross loss

Bruttotab indeholder andre eksterne omkostninger.

The gross loss comprises other external costs.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration og operationelle leasingomkostninger.

Other external costs comprise costs for administration and operational leasing costs.

Finansielle poster

Net financials

Finansielle 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*

Indtægter af kapitalandel i tilknyttet virksomhed

Results from equity investment in group enterprise

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af den tilknyttede virksomheds resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

After full elimination of intercompany profit or loss and deduction of amortisation of consolidated goodwill, the equity investment in the group enterprise is recognised in the profit and loss account at a proportional share of the group enterprise's results after tax.

Balancen

The balance sheet

Finansielle anlægsaktiver

Financial fixed assets

Kapitalandel i tilknyttet virksomhed

Equity investment in group enterprise

Kapitalandel i tilknyttet virksomhed indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Equity investment in group enterprise is recognised in the balance sheet at a proportional share under the equity method, the value being calculated on the basis of the accounting policies of the parent company by the deduction or addition of unrealised intercompany profits and losses, and with the addition or deduction of residual value of positive or negative goodwill measured by applying the acquisition method.

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.

Egenkapital - udbytte

Equity - dividend

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Dividend expected to be distributed for the year is recognised as a separate item under the equity. Proposed dividend is recognised as a liability at the time of approval by the general meeting.

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.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Profit and loss account 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

Note	2015 kr.	2014 kr.
Bruttotab		
<i>Gross loss</i>	-118.293	-203.055
Indtægt af kapitalandel i tilknyttet virksomhed		
<i>Income from equity investment in group enterprise</i>	165.206	249.932
Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>	0	43
Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	-305.472	-1.750
Resultat før skat	-258.559	45.170
<i>Results before tax</i>		
Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>	0	0
Årets resultat	-258.559	45.170
<i>Results for the year</i>		
Forslag til resultatdisponering:		
<i>Proposed distribution of the results:</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		
<i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>	165.206	249.932
Disponeret fra overført resultat		
<i>Allocated from results brought forward</i>	-423.765	-204.762
Disponeret i alt	-258.559	45.170
<i>Distribution in total</i>		

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>		
1 Kapitalandel i tilknyttet virksomhed		
<i>Equity investment in group enterprise</i>	852.421	821.803
Finansielle anlægsaktiver i alt		
<i>Financial fixed assets in total</i>	852.421	821.803
Anlægsaktiver i alt	852.421	821.803
<i>Fixed assets in total</i>		
Omsætningsaktiver		
<i>Current assets</i>		
Tilgodehavender hos tilknyttet virksomhed		
<i>Amounts owed by group enterprise</i>	2.126.190	2.431.661
Tilgodehavender i alt		
<i>Debtors in total</i>	2.126.190	2.431.661
Likvide beholdninger		
<i>Cash funds</i>	11.969	120.688
Omsætningsaktiver i alt	2.138.159	2.552.349
<i>Current assets in total</i>		
Aktiver i alt	2.990.580	3.374.152
<i>Assets 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>		
Egenkapital		
<i>Equity</i>		
2 Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	500.000	500.000
3 Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>	852.420	821.803
4 Overført resultat <i>Results brought forward</i>	-413.947	9.819
Egenkapital i alt <i>Equity in total</i>	938.473	1.331.622
Gældsforpligtelser		
<i>Liabilities</i>		
Gæld til tilknyttet virksomhed <i>Debt to group enterprise</i>	2.014.606	2.000.000
Anden gæld <i>Other debts</i>	37.501	42.530
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Short-term liabilities in total</i>	2.052.107	2.042.530
Gældsforpligtelser i alt <i>Liabilities in total</i>	2.052.107	2.042.530
Passiver i alt <i>Equity and liabilities in total</i>	2.990.580	3.374.152

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	2015 kr.	2014 kr.
1. Kapitalandel i tilknyttet virksomhed		
<i>Equity investment in group enterprise</i>		
Opskrivninger 1. januar 2015		
<i>Revaluations, opening balance 1 January 2015</i>	891.526	605.869
Årets resultat før afskrivninger på goodwill		
<i>Results for the year before goodwill amortisation</i>	182.637	267.363
Valutakursregulering		
<i>Adjustment exchange rate</i>	-134.589	18.294
Opskrivninger 31. december 2015	939.574	891.526
<i>Revaluation 31 December 2015</i>		
Afskrivninger på goodwill 1. januar 2015		
<i>Amortisation of goodwill, opening balance 1 January 2015</i>	-69.722	-52.292
Årets afskrivninger på goodwill		
<i>Amortisation of goodwill for the year</i>	-17.431	-17.431
Afskrivninger på goodwill 31. december 2015	-87.153	-69.723
<i>Depreciation on goodwill 31 December 2015</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	852.421	821.803
<i>Book value 31 December 2015</i>		
I regnskabsposten indgår goodwill med		
<i>The items include goodwill with an amount of</i>	87.152	104.583

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	31/12 2015 kr.	31/12 2014 kr.
2. Virksomhedskapital		
<i>Contributed capital</i>		
Virksomhedskapital 1. januar 2015		
<i>Contributed capital 1 January 2015</i>	500.000	500.000
	500.000	500.000
<p>Aktiekapitalen består af 500 aktier a 1.000 kr. og multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser. <i>The share capital consists of 500 shares, each with a nominal value of DKK 1,000. No shares hold particular rights.</i></p> <p>Der har indenfor de seneste 5 år ikke været bevægelser på aktiekapitalen bortset fra kapitalnedsættelsen i 2013 fra kr. 7.500.000 til kr. 500.000. <i>Within the latest 5 years, no changes in the share capital have taken place apart from the cash capital reduction in 2013 from DKK 7.500.000 to DKK 500.000.</i></p>		
3. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		
<i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>		
Reserve for opskrivninger 1. januar 2015		
<i>Reserves for net revaluation 1 January 2015</i>	821.803	553.577
Resultatandel		
<i>Share of results</i>	165.206	249.932
Valutakursregulering dattervirksomhed		
<i>Adjustment exchange rate in subsidiary</i>	-134.589	18.294
	852.420	821.803
4. Overført resultat		
<i>Results brought forward</i>		
Overført resultat 1. januar 2015		
<i>Results brought forward 1 January 2015</i>	9.818	214.581
Årets overførte underskud		
<i>Loss for the year brought forward</i>	-423.765	-204.762
	-413.947	9.819

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	31/12 2015	31/12 2014
	kr.	kr.
	<u> </u>	<u> </u>
5. Foreslået udbytte for regnskabsåret		
<i>Proposed dividend for the financial year</i>		
Udbytte 1. januar 2015		
<i>Dividend 1 January 2015</i>	0	9.537.814
Udloddet udbytte		
<i>Distributed dividend</i>	<u>0</u>	<u>-9.537.814</u>
	<u>0</u>	<u>0</u>