



CHRISTENSEN
KJÆRULFF

PERSONLIGT ENGAGEMENT

STATSAUTORISERET
REVISIONSAKTIESELSKAB

CVR: 15 91 56 41

STORE KONGENSGADE 68
1264 KØBENHAVN K

TLF: 33 30 15 15
E-MAIL: CK@CK.DK
WEB: WWW.CK.DK

Pharmavit ApS

Frederiksværkvej 142, Ramløse, 3200 Helsingø

CVR-nr. 29 31 67 75

Company reg. no. 29 31 67 75

Årsrapport Annual report

1. januar - 31. december 2015

1 January - 31 December 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 13/06. 2016
The annual report has been submitted and approved by the general meeting on the

Wichert Van Oene

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 EUR 146.940 is the same as the English amount of EUR 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.



Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger	
Reports	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<i>The independent auditor's reports</i>	
Ledelsesberetning	
Management's review	
Selskabsoplysninger	5
<i>Company data</i>	
Ledelsesberetning	6
<i>Management's review</i>	
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015	
Annual accounts 1 January - 31 December 2015	
Resultatopgørelse	7
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	8
<i>Balance sheet</i>	
Noter	12
<i>Notes</i>	
Anvendt regnskabspraksis	17
<i>Accounting policies used</i>	



Ledelsespåtegning *Management's report*

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Pharmavit ApS.

The executive board has today presented the annual report of Pharmavit 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 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.

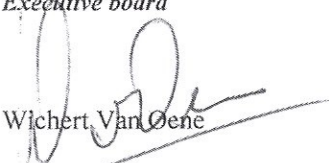
The annual report is recommended for approval by the general meeting.

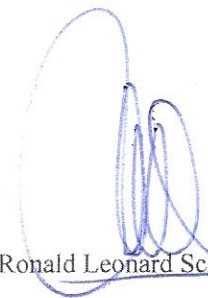
Helsingør, den 6. juni 2016

Helsingør, 6 June 2016

Direktion

Executive board


Wichert Van Oene


Ronald Leonard Schmid



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

Til anpartshaverne i Pharmavit ApS

To the shareholders of Pharmavit ApS

Påtegning på årsregnskabet

Report on the annual accounts

Vi har revideret årsregnskabet for Pharmavit ApS 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 Pharmavit ApS 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 as it determines 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 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 6. juni 2016

Copenhagen, 6 June 2016

Christensen Kjærulff

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

CVR-nr. 15 91 56 41

René Jakobsen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant



Selskabsoplysninger

Company data

Selskabet
The company

Pharmavit ApS
Frederiksværkvej 142
Ramløse
3200 Helsinge

CVR-nr.: 29 31 67 75

Company reg. no.:

Stiftet: 20. januar 2006

Established: 20 January 2006

Hjemsted: Gribskov

Domicile:

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial year: 1 January - 31 December

10. regnskabsår

10th financial year

Direktion
Executive board

Wichert Van Oene
Ronald Leonard Schmid

Revision
Auditors

Christensen Kjærulff, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Dattervirksomhed
Subsidiary

Regimatch BV, Zevenbergen, Holland

Associeret virksomhed
Associated enterprise

Vitaliday BV, Zevenbergen, Holland



Ledelsesberetning *Management's review*

Selskabets væsentligste aktiviteter

The principal activities of the company

Selskabets formål er handel og investering.

The main activity is trading and investments.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Development in activities and financial matters

Det ordinære resultat efter skat udgør EUR 52.035 mod EUR 37.000 sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

The results from ordinary activities after tax are EUR 52.035 against EUR 37.000 last year. The management consider the results satisfactory.

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.



Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Profit and loss account 1 January - 31 December

Beløb vedrørende 2015: EUR.

Amounts concerning 2015: EUR.

Beløb vedrørende 2014: EUR i tusinder.

Amounts concerning 2014: EUR in thousands.

Note	2015	2014
Bruttofortjeneste		
<i>Gross profit</i>	32.711	43
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation and writedown relating to tangible fixed assets</i>	-1.471	-1
Driftsresultat		
<i>Operating profit</i>	31.240	42
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Income from equity investments in group enterprises</i>	22.750	28
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		
<i>Income from equity investments in associated enterprises</i>	16.829	-4
Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>	10.303	0
1 Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	-25.162	-23
Resultat før skat		
<i>Results before tax</i>	55.960	43
Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>	-3.925	-6
Årets resultat		
<i>Results for the year</i>	52.035	37
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>	0	24
Overføres til overført resultat		
<i>Allocated to results brought forward</i>	52.035	13
Disponeret i alt		
<i>Distribution in total</i>	52.035	37



Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Beløb vedrørende 2015: EUR.

Amounts concerning 2015: EUR.

Beløb vedrørende 2014: EUR i tusinder.

Amounts concerning 2014: EUR in thousands.

Aktiver		
<i>Assets</i>		
<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Anlægsaktiver		
<i>Fixed assets</i>		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Net turnover</i>	6.555	5
Materielle anlægsaktiver i alt		
<i>Tangible fixed assets in total</i>	6.555	5
3 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Equity investments in group enterprises</i>	74.051	52
4 Kapitalandele i associerede virksomheder		
<i>Equity investments in associated enterprises</i>	76.843	60
Finansielle anlægsaktiver i alt		
<i>Financial fixed assets in total</i>	150.894	112
Anlægsaktiver i alt		
<i>Fixed assets in total</i>	157.449	117



Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Beløb vedrørende 2015: EUR.

Amounts concerning 2015: EUR.

Beløb vedrørende 2014: EUR i tusinder.

Amounts concerning 2014: EUR in thousands.

Aktiver <i>Assets</i>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Note</u>		
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade debtors</i>	927.841	562
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Amounts owed by associated enterprises</i>	0	245
Tilgodehavende selskabsskat <i>Receivable corporate tax</i>	2.682	6
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	27.735	16
Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued income and deferred expenses</i>	<u>0</u>	<u>6</u>
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	<u>958.258</u>	<u>835</u>
Likvide beholdninger <i>Cash funds</i>	<u>17.810</u>	<u>9</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets in total</i>	<u>976.068</u>	<u>844</u>
Aktiver i alt <i>Assets in total</i>	<u>1.133.517</u>	<u>961</u>



Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Beløb vedrørende 2015: EUR.

Amounts concerning 2015: EUR.

Beløb vedrørende 2014: EUR i tusinder.

Amounts concerning 2014: EUR in thousands.

<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		
Egenkapital <i>Equity</i>		
5 Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	16.758	17
6 Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>	87.219	88
7 Overført resultat <i>Results brought forward</i>	438.099	386
Egenkapital i alt <i>Equity in total</i>	542.076	491
 Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		
Hensættelser til udskudt skat <i>Provisions for deferred tax</i>	757	1
Hensatte forpligtelser i alt <i>Provisions in total</i>	757	1
 Gældsforpligtelser <i>Liabilities</i>		



Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Beløb vedrørende 2015: EUR.

Amounts concerning 2015: EUR.

Beløb vedrørende 2014: EUR i tusinder.

Amounts concerning 2014: EUR in thousands.

Passiver

Equity and liabilities

<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Gæld til pengeinstitutter		
<i>Bank debts</i>	315.762	408
Leverandører af varer og tjenesteydelser		
<i>Trade creditors</i>	97.490	47
Gæld til associerede virksomheder		
<i>Debt to associated enterprises</i>	173.521	0
Anden gæld		
<i>Other debts</i>	-15	0
Periodeafgrænsningsposter		
<i>Accrued expenses and deferred income</i>	3.926	14
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		
<i>Short-term liabilities in total</i>	<u>590.684</u>	<u>469</u>
Gældsforpligtelser i alt		
<i>Liabilities in total</i>	<u>590.684</u>	<u>469</u>
Passiver i alt		
<i>Equity and liabilities in total</i>	<u>1.133.517</u>	<u>961</u>

8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Mortgage and securities



Noter Notes

Beløb vedrørende 2015: EUR.

Amounts concerning 2015: EUR.

Beløb vedrørende 2014: EUR i tusinder.

Amounts concerning 2014: EUR in thousands.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
1. Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>		
Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	25.162	23
	<u>25.162</u>	<u>23</u>
2. 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>	5.923	6
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	2.861	0
	<u>8.784</u>	<u>6</u>
Kostpris 31. december 2015		
<i>Cost 31 December 2015</i>	<u>8.784</u>	<u>6</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015		
<i>Depreciation and writedown 1 January 2015</i>	-758	-1
Årets afskrivninger		
<i>Depreciation for the year</i>	-1.471	0
	<u>-2.229</u>	<u>-1</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2015		
<i>Depreciation and writedown 31 December 2015</i>	<u>-2.229</u>	<u>-1</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015		
<i>Book value 31 December 2015</i>	<u>6.555</u>	<u>5</u>



Noter Notes

Beløb vedrørende 2015: EUR.

Amounts concerning 2015: EUR.

Beløb vedrørende 2014: EUR i tusinder.

Amounts concerning 2014: EUR in thousands.

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
3. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Equity investments in group enterprises</i>		
Kostpris 1. januar 2015 <i>Acquisition sum, opening balance 1 January 2015</i>	18.000	18
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost 31 December 2015</i>	18.000	18
Opskrivninger 1. januar 2015 <i>Revaluations, opening balance 1 January 2015</i>	33.301	6
Årets resultat før afskrivninger på goodwill <i>Results for the year before goodwill amortisation</i>	22.750	28
Opskrivninger 31. december 2015 <i>Revaluation 31 December 2015</i>	56.051	34
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Book value 31 December 2015</i>	74.051	52

Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

The financial highlights for the enterprises according to the latest approved annual reports

	Egenkapital	Årets resultat	Regnskabs- mæssig værdi hos Pharmavit ApS
Ejerandel	EUR	EUR	EUR
<i>Share of ownership</i>	<i>Equity EUR</i>	<i>Results for the year EUR</i>	<i>Book value at Pharmavit ApS EUR</i>
Regimatch BV, Zevenbergen, Holland	100 %	74.051	22.750
	74.051	22.750	74.051



Noter Notes

Beløb vedrørende 2015: EUR.

Amounts concerning 2015: EUR.

Beløb vedrørende 2014: EUR i tusinder.

Amounts concerning 2014: EUR in thousands.

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
4. Kapitalandele i associerede virksomheder		
<i>Equity investments in associated enterprises</i>		
Kostpris 1. januar 2015		
<i>Acquisition sum, opening balance 1 January 2015</i>	<u>6.000</u>	<u>6</u>
Kostpris 31. december 2015		
<i>Cost 31 December 2015</i>	<u>6.000</u>	<u>6</u>
Opskrivninger 1. januar 2015		
<i>Revaluation, opening balance 1 January 2015</i>	54.014	58
Årets resultat før afskrivninger på goodwill		
<i>Results for the year before goodwill amortisation</i>	<u>16.829</u>	<u>-4</u>
Opskrivninger 31. december 2015		
<i>Revaluation 31 December 2015</i>	<u>70.843</u>	<u>54</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015		
<i>Book value 31 December 2015</i>	<u>76.843</u>	<u>60</u>

Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

The financial highlights for the enterprises according to the latest approved annual reports

	Ejerandel	Egenkapital EUR	Årets resultat EUR	Regnskabs- mæssig værdi hos Pharmavit ApS EUR
	<i>Share of ownership</i>	<i>Equity EUR</i>	<i>Results for the year EUR</i>	<i>Book value at Pharmavit ApS EUR</i>
Vitaliday BV, Zevenbergen, Holland	33 %	230.528	50.486	76.843
		<u>230.528</u>	<u>50.486</u>	<u>76.843</u>



Noter Notes

Beløb vedrørende 2015: EUR.

Amounts concerning 2015: EUR.

Beløb vedrørende 2014: EUR i tusinder.

Amounts concerning 2014: EUR in thousands.

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
5. Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>		
Virksomhedskapital 1. januar 2015 <i>Contributed capital 1 January 2015</i>	<u>16.758</u>	<u>17</u>
	<u>16.758</u>	<u>17</u>
6. 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>	87.219	64
Resultatandel <i>Share of results</i>	<u>0</u>	<u>24</u>
	<u>87.219</u>	<u>88</u>
7. Overført resultat <i>Results brought forward</i>		
Overført resultat 1. januar 2015 <i>Results brought forward 1 January 2015</i>	386.064	372
Årets overførte overskud eller underskud <i>Profit or loss for the year brought forward</i>	<u>52.035</u>	<u>14</u>
	<u>438.099</u>	<u>386</u>
8. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Mortgage and securities</i>		
Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, 315.762 EUR., har selskabet stillet fordringspant på nominelt 402.685 EUR. <i>For bank debts, EUR 315.762, the company has provided security in company assets representing a nominal value of EUR 402.685.</i>		



Noter

Notes

Beløb vedrørende 2015: EUR.

Amounts concerning 2015: EUR.

Beløb vedrørende 2014: EUR i tusinder.

Amounts concerning 2014: EUR in thousands.

8. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)

Mortgage and securities (continued)



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Årsrapporten for Pharmavit ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

The annual report for Pharmavit ApS 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 euro.

The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual report is presented in euro (EUR).

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.



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

Certain fixed asset investments and liabilities are measured at amortised cost, by which method a fixed, effective interest is recognised during the useful life of the asset or the liability. Amortised cost is recognised as the original cost with deduction of any payments and additions/deductions of the accrued amortisation of the difference between cost and nominal amount. In this way capital losses and capital profits are spread over the useful life.

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.

Resultatopgørelsen

The profit and loss account

Bruttofortjeneste

Gross profit

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning samt eksterne omkostninger.

The gross profit comprises the net turnover, and external costs.

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.

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.

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer.

Cost of sales include costs for the purchase of raw materials and consumables.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Other external costs comprise costs for distribution, sales, advertisement, administration, premises, loss on debtors, and operational leasing costs.

Af- og nedskrivninger

Depreciation, amortisation and writedown



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger samt fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Depreciation, amortisation and writedown comprise depreciation, amortisation and writedown for the year and gains and losses on disposal of tangible fixed assets.

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.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Results from equity investments in group enterprises and associated enterprises

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

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

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

After full elimination of intercompany profit or loss and deduction of amortisation of consolidated goodwill, the equity investment in the individual associated enterprises are recognised in the profit and loss account at a proportional share of the associated enterprises' results after tax.

Skat af årets resultat

Tax of the results for the year

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

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



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Balancen

The balance sheet

Materielle anlægsaktiver

Tangible fixed assets

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.
Tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.
The basis of depreciation is cost with deduction of expected residual value after the end of the useful life of the asset.

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.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:
Depreciation takes place on a straight line basis and based on an evaluation of the expected useful life:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Other plants, operating assets, fixtures and furniture

3-5 år / years

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 salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

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 loss is recognised in the profit and loss account under depreciation.

Finansielle anlægsaktiver

Financial fixed assets

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Equity investments in group enterprises and associated enterprises



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

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

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

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Group enterprises and associated enterprises with negative equity are recognised without any value, and to the extent they are considered irrevocable, amounts owed by these companies are written down by the parent's share of the equity. If the negative equity exceeds the debtors, the residual amount is recognised under liability provisions to the extent the parent has a legal or actual liability to cover the negative equity of the subsidiary.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder.

To the extent the equity exceeds the cost, the net revaluation of equity investments in group enterprises and associated enterprises are transferred to the reserves under the equity for net revaluation as per the equity method. Dividends from group enterprises expected to be decided before the approval of this annual report are not subject to a limitation of the revaluation reserves. The reserves are adjusted by other equity movements in group enterprises and associated enterprises.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Newly taken over or newly established companies are recognised in the annual accounts as of the time of acquisition. Sold or liquidated companies are recognised at the time of cession.



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Profit or loss in connection with the sale of group enterprises and associated enterprises are measured as the difference between the sales amount and the book value of net assets at the time of the sale, inclusive of remaining consolidated goodwill and expected costs for sale and cession. Profit and loss are recognised in the profit and loss account under net financials.

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsesdagspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i de erhvervede virksomheder i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger, jævnfør beskrivelse af goodwill nedenfor.

In connection with the take over of new group enterprises and associated enterprises, the acquisition method is applied, by which the taken over companies' assets and liabilities are measured at fair value at the time of take over. Provisions are made for covering costs in connection with decided restructuring projects in the taken over enterprise in connection with the take-over. The tax effect of the revaluation carried out is taken into consideration, cf. the below description of goodwill.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder. Forskelsbeløbet afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Positive differences (goodwill) between the acquisition value and the fair value of the assets and liabilities taken over, inclusive of liability provisions for restructuring, are recognised under equity investments in group enterprises and associated enterprises, and they are amortised over the estimated financial life. The financial life is determined on the basis of the management's experience with the individual business areas. The amortisation period is maximum 20 years, being the longer for strategically taken over companies with a strong market position and a long range earnings potential. The book value of goodwill is evaluated currently and written down in the profit and loss account in those cases where the book value exceeds the expected future net income from the enterprise or the activity, to which the goodwill is attached.

Tilgodehavender

Debtors



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

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

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

Periodeafgrænsningsposter

Accrued income and deferred expenses

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

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

Likvide beholdninger

Available funds

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter.

Available funds comprise cash at bank.

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.



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

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 %.

Gældsforpligtelser

Liabilities

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