

Growth House Holding A/S

Lodshusvej 11, 4230 Skælskør

CVR No. 30 07 63 89



Årsrapport for 2013

Annual report for the year ended 31 December 2013

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 30. april 2014
Approved at the annual general meeting of shareholders on 30 April 2014

Som dirigent:
As chairman:

.....
Jacob Vinther



Building a better
working world

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

Indholdsfortegnelse Contents

Ledelsesberetning	1
Management's review	
Oplysninger om selskabet	1
Company details	
Hoved- og nøgletal	2
Financial highlights	
Beretning	3
Management's review	
Ledelsespåtegning	6
Statement by management on the annual report	
Den uafhængige revisors erklæringer	7
Independent auditor's reports	
Årsregnskab	
Financial statements	
Resultatopgørelse	9
Income statement	
Balance	10
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	13
Statement of changes in equity	
Pengestrømsopgørelse	14
Cash flow statement	
Noter	
Notes	
Anvendt regnskabspraksis	16
Accounting policies	
Personaleomkostninger	23
Staff costs	
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	24
Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment	
Finansielle indtægter	24
Financial income	
Finansielle omkostninger	24
Financial expenses	
Skat af årets resultat	24
Tax for the year	
Immaterielle anlægsaktiver	25
Intangible assets	
Materielle anlægsaktiver	26
Property, plant and equipment	
Andre værdipapirer	27
Other securities	
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	28
Investments in group entities	
Aktiekapital	29
Share capital	
Egne kapitalandele	29
Treasury shares	
Langfristede gældsforpligtelser	30
Long-term liabilities	
Sikkerhedsstillelser	30
Security for loans	
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	31
Contingent liabilities and other financial obligations	
Nærtstående parter	31
Related parties	
Reguleringer, pengestrømsopgørelsen	32
Adjustments - Cash flow statement	

Oplysninger om selskabet

Company details

Adresse, postnr., by
Address, Postal code, City

Lodshusvej 11, 4230 Skælskør

CVR-nr./CVR No.

30 07 63 89

Bestyrelse/Supervisory board:

René Jørgen Spogård, formand/chairman
Rolf Eckersberg
Jan Robert Christoffersen
Peter Krabbe

Direktion/Executive board

Rolf Eckersberg

Revision/Auditors

Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab
Gyngemose Parkvej 50, 2860 Søborg, Denmark
Tel. +45 70 10 80 50
Telefax +45 35 87 22 00

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

Koncernens udvikling i de seneste 5 år kan beskrives således:

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

	2013	2012	2011	2010	2009
Hovedtal (t.kr.) Key figures (in DKK thousands)					
Nettoomsætning Revenue	130.384	134.051	115.750	100.737	95.056
Resultat af ordinær primær drift Operating profit/loss	24.335	27.645	13.317	4.665	-8.697
Finansielle poster Net financials	-198	-716	-1.835	-2.830	-3.835
Årets resultat Profit/loss for the year	17.752	19.205	8.076	223	-11.558
Balancesum Balance sheet total	93.845	85.887	74.319	66.204	67.424
Investering i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	2.275	4.946	2.099	4.691	437
Egenkapital Equity	58.316	56.884	40.992	31.316	30.926
Gennemsnitligt antal ansatte Average number of employees	82	79	78	73	72
Nøgletal i % Financial ratios in %					
Bruttomargin Gross margin	55,3	54,1	46,9	42,1	34,7
Overskudsgrad EBIT margin	18,7	20,6	11,5	4,6	-9,1
Afkastningsgrad Return on assets	27,1	34,5	19,0	7,0	-10,3
Soliditetsgrad Equity ratio	62,1	66,2	55,2	47,3	45,9
Forrentning af egenkapitalen Return on equity	30,8	39,2	22,3	0,7	-40,5
Resultat før skat, renter, af- & nedskrivninger (EBITDA), t.kr. Earnings before interest, tax, depreciation and amortisation, DKKt	32.545,0	35.750,0	21.354,0	12.118,0	3.848,0

Beretning

Management's review

Koncernens væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at eje anpartar eller aktier i datter- eller associerede selskaber samt at forestå den overordnede ledelse af disse.

Selskabets driftsselskaber er Viminco A/S og Alternova A/S, som er aktive inden for speciality- og niche-generiske lægemidler i Norden.

I de senere år har Growth House-koncernen udviklet sig til en meget succesfuld virksomhedsgruppe med tre primære aktivitetsområder:

- Salg og distribution af et bredt sortiment af speciality- og niche-generiske produkter på de nordiske markeder gennem Alternova A/S i Nyborg.
- Ordreproduktion af lægemidler og kosttilskud gennem Viminco A/S i Skælskør, der også producerer en del af koncernens egne produkter.
- Udvikling af nye produkter for andre virksomheder og til koncernen selv gennem Viminco A/S i Skælskør.

Selskabet ejer alle aktier i Viminco A/S og Alternova A/S gennem sit helejede datterselskab Growth House ApS.

Usædvanlige forhold som har påvirket årsregnskabet

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2013 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

The group's business review

The company's objective is to own shares in subsidiaries or associates and to manage these entities.

The company is organised in two business units: Viminco A/S and Alternova A/S, which produce speciality and niche generic pharmaceuticals in the Nordic countries.

In the last couple of years, the Growth House group has developed into a successful business group with three primary areas of focus:

- Sale and distribution of a wide range of specialty and niche generic pharmaceuticals in the Nordic markets through Alternova A/S in Nyborg
- Contract development of pharmaceuticals and food supplements through Viminco A/S in Skælskør. This entity also produces a number of the group's products
- Development of new products for other companies and to the group through Viminco A/S in Skælskør

The company owns all shares in Viminco A/S and Alternova A/S through its wholly-owned subsidiary Growth House ApS.

Unusual matters having affected the financial statements

The company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2013, including the results of its activities for the financial year then ended, are not influenced by unusual matters.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse viser en nettoomsætning på kr. 130,4 mio. og EBITDA på kr. 32,5 mio.

Årets resultat blev kr. 17,8 mio., hvilket indebar en forrentning på 30% af egenkapitalen, som ved årets udgang var kr. 58,3 mio.

Resultatet for 2013 betragtes som fuldt tilfredsstillende og i overensstemmelse med den strategi- og handlingsplan, som koncernen påbegyndte i 2009 - en plan, der har evnet at skabe en stærk og profitabel virksomhed med god organisk vækst.

Udviklingen over de seneste 3 år (2010-2013) udviser bl.a.:

- Nettoomsætningen er steget med 29,5%
- EBITDA er steget 169% fra kr. 12,1 mio. til kr. 32,5 mio.
- Bruttomargin er nu 55,3% mod 42,1% i 2010
- Overskudsgraden er nu 18,7% mod 4,6% i 2010.
- Egenkapitalen er forrentet med 30% mod 0,7% i 2010

Resultatet i 2013 er realiseret lidt under niveauet i 2012.

Dette var forventet, da resultatet i 2012 blev væsentligt bedre end forventet pga. tre produkter, som havde gavn af ekstraordinært høje salgspriser og et ekstraordinært højt salg. Med så bred en portefølje af produkter vil dette ske en gang imellem, men kan ikke indbygges i forventningerne. I 2013 er markedsvilkårene igen normale, hvilket de også forventes at være i 2014.

Væksten i omsætning og den højere overskudsgrad skyldes fortsat lancering af nye speciality- og niche-lægemidler, som koncernen for en stor del selv har udviklet og selv producerer.

Koncernen har i lighed med foregående år investeret i modernisering af produktionsapparatet, udvikling af nye produkter og styrkelse af organisationen. Koncernen bruger ca. kr. 6 mio. årligt på udvikling af nye produkter og har i 2013 investeret kr. 2,3 mio. i nyt produktionsudstyr. Der er i 2013 foretaget investering i immaterielle anlægsaktiver i form af markedsføringstilladelser og licenser samt udviklingsprojekter vedrørende nye produkter. Årets investering i immaterielle anlægsaktiver udgør kr. 7,2 mio.

Koncernens gode indtjening medfører en solid positiv pengestrøm, som har medført, at koncernen samlet set er gældfri, og at der har været mulighed for dels at udlodde udbytte, dels at gennemføre et aktietilbagekøbsprogram for selskabets aktionærer. Der er i 2013 tilbagekøbt aktier for kr. 9,7 mio.

Financial review

The group's income statement shows revenue of DKK 130.4 million and EBITDA of DKK 32.5 million.

Profit for the year came at DKK 17.8 million, implying a return of 30% on equity, which at the end of the year was DKK 58.3 million.

The profit for 2013 is viewed as fully satisfactory and is in line with the strategic plan that the group launched in 2009 - a plan that has paved the way for a strong and profitable company with sound, organic growth.

Analysis of the last three years (2010-2013):

- Revenue growth of 29.5%
- EBITDA increased by 169% from DKK 12.1 million to DKK 32.5 million
- The gross margin is now 55.3% against 42.1% in 2010
- The profit ratio is now 18.7% against 4.6% in 2010
- The return on equity is now 30% against 0.7% in 2010

The profit for 2013 is a little lower than in 2012.

This was expected, as the profit for 2012 was significantly better than expected due to the launch of three new products that achieved extraordinarily high sales prices and high sales. With such a broad product portfolio, this is to be expected from time to time, but it cannot be built into the expectations. In 2013, the market terms were back to normal, which they are also expected to be in 2014.

The revenue growth and the high profit ratio are due to the launch of new specialty and niche pharmaceuticals most of which the group has itself developed and produced.

Like in the preceding years, the group has invested in modernisation of the production facilities, development of new products and strengthening of the organisation. The group has an annual spend of about DKK 6 million on the development of new products and in 2013 invested DKK 2.3 million in new productive equipment. In 2013, investments were made in intangible assets in the form of marketing authorisations, licenses and development projects regarding new products. This year investments in intangible assets amount to DKK 7.2 million.

The group's solid revenue entails a solid, positive cash flow, which means that the group is today debt-free. This has made it possible to distribute dividend and to implement a share buy-back programme for the company's shareholders. In 2013 shares were repurchased at a total amount of DKK 9.7 million.

Viminco A/S, der ud over at producere en del af koncernens egne produkter også producerer til en række andre virksomheder, har realiseret en omsætning på kr. 66,4 mio. og et årsresultat på kr. 2,6 mio.

Alternova A/S, der blandt andet markedsfører koncernens egne produkter, har realiseret en omsætning på kr. 80,7 mio. og et årsresultat på kr. 19,2 mio.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Udviklingsaktiviteter omfatter produktudvikling. Udviklingsaktiviteterne gennemføres som led i koncernens strategi.

Begivenheder efter balancedagen

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

Forventet udvikling

Begge driftsselskabers positive indtjening forventes at fortsætte i 2014, og såvel selskaberne som koncernen forventer i lighed med tidligere år at introducere en række nye produkter og dermed opnå et højere og fortsat fuldt tilfredsstillende resultat for 2014.

Viminco A/S realised annual revenue of DKK 66.4 million and profit of DKK 2.6 million. Besides producing a number of the group's products, Viminco A/S also produces products for a number of other companies.

Alternova A/S realised revenue of DKK 80.7 million and profit of DKK 19.2 million. This entity markets the group's own products.

Research and development activities

Development activities include product development. The development activities are part of the group's strategy.

Post balance sheet events

Management finds that all essential information required to assess the company's financial situation and the profit for the year is conveyed in the annual report. Following the end of the financial year, there have not been any changes that have been deemed essential to the assessment of the company's financial position.

Outlook

The positive earnings of the two production companies are expected to continue in 2014. Like in previous years, both the companies and the group expect to introduce a range of new products, thereby realising higher and fully satisfactory results of operations for 2014.

Ledelsespåtegning

Statement by management on the annual report

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 for Growth House Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernen og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af koncernen og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skælskør, den 30. april 2014
Skælskør, 30 April 2014

Direktionen:/Executive board:

.....
Rolf Eckersberg

Bestyrelsen:/Supervisory board:

.....
René Jørgen Spogård
formand/chairman

.....
Rolf Eckersberg

.....
Jan Robert Christoffersen

.....
Peter Krabbe

Today, management has discussed and approved the annual report of Growth House Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2013.

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

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the company's financial position at 31 December 2013 and of the results of the group's and the company's operations and of the consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2013.

In our opinion, the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

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

Til aktionærerne i Growth House Holding A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Growth House Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder en vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede.

To the shareholders of Growth House Holding A/S

Report on the consolidated financial statements and the parent company financial statements

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of Growth House Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2013, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies for the group as well as the company, and a cash flow statement for the group. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the consolidated financial statements and the parent company financial statements

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

Auditor's responsibility

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

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements and the parent company financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including an assessment of the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view.

Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere en vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 30. april 2014

Copenhagen, 30 April 2014

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

Christian Schwenn Johansen

statsautoriseret revisor

state authorised public accountant

The purpose is to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not to express an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used, the reasonableness of accounting estimates made by management as well as the overall presentation of the consolidated financial statements and the parent company financial statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the company's financial position at 31 December 2013 and of the results of the group's and the company's operations, and the consolidated cash flow for the financial year 1 January - 31 December 2013 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the management's review

In accordance with 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 consolidated financial statements and the parent company financial statements.

On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the consolidated financial statements and the parent company financial statements.

Resultatopgørelse for 1. januar - 31. december

Income statement for the year ended 31 December

Notes	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2013 DKKt	2012 DKKt	2013 DKKt	2012 DKKt
Nettoomsætning Revenue	130.386	134.050	86	113
Vareforbrug Cost of sales	44.736	44.821	0	0
Andre driftsindtægter Other operating income	3.749	4.180	0	0
Andre eksterne omkostninger Other external expenses	<u>17.351</u>	<u>20.923</u>	<u>88</u>	<u>227</u>
Bruttofortjeneste Gross margin	72.048	72.486	-2	-114
2 Personaleomkostninger Staff costs	39.503	36.740	375	392
3 Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment	8.210	7.646	0	0
Andre driftsomkostninger Other operating expenses	<u>0</u>	<u>455</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Resultat af ordinær primær drift Operating profit/loss	24.335	27.645	-377	-506
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from investments in group entities	0	0	18.299	18.263
4 Finansielle indtægter Financial income	2.246	789	2	2.031
5 Finansielle omkostninger Financial expenses	<u>2.444</u>	<u>1.505</u>	<u>1.062</u>	<u>269</u>
Resultat før skat Pre-tax profit/loss	24.137	26.929	16.862	19.519
6 Skat af årets resultat Tax for the year	<u>6.385</u>	<u>7.724</u>	<u>-890</u>	<u>314</u>
Årets resultat Profit/loss for the year	<u>17.752</u>	<u>19.205</u>	<u>17.752</u>	<u>19.205</u>

	Moderselskab Parent company	
	2013 DKKt	2012 DKKt
Forslag til resultatdisponering Recommended appropriation of the profit/loss for the year		
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen Proposed dividend recognised under equity	9.992	10.240
Overført resultat Retained earnings/accumulated loss	<u>7.760</u>	<u>8.965</u>
	<u>17.752</u>	<u>19.205</u>

Balance pr. 31. december

Balance sheet at 31 December

Notes	Koncern Group		Moderselskab Parent company		
	2013 DKKt	2012 DKKt	2013 DKKt	2012 DKKt	
Aktiver Assets					
Anlægsaktiver Fixed assets					
Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects	0	0	0	0	
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Acquired intangible assets	9.531	6.824	0	0	
Goodwill Goodwill	<u>8.123</u>	<u>10.195</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	
7 Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets	<u>17.654</u>	<u>17.019</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	
Grunde og bygninger Land and buildings	6.226	6.914	0	0	
Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	3.742	4.049	0	0	
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	1.350	1.558	0	0	
Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver Prepayments for property, plant and equipment	<u>2.001</u>	<u>1.179</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	
8 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	<u>13.319</u>	<u>13.700</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	
9 Andre værdipapirer og kapitalandele Other securities and investments	2.905	0	0	0	
10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group entities	0	0	71.165	63.106	
Andre tilgodehavender Other receivables	<u>147</u>	<u>181</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	
Finansielle anlægsaktiver Investments	<u>3.052</u>	<u>181</u>	<u>71.165</u>	<u>63.106</u>	
Anlægsaktiver i alt Total fixed assets	<u>34.025</u>	<u>30.900</u>	<u>71.165</u>	<u>63.106</u>	
	transporteres to be carried forward	34.025	30.900	71.165	63.106

fortsat - Balance pr. 31. december

continued - Balance sheet at 31 December

Notes	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2013 DKKt	2012 DKKt	2013 DKKt	2012 DKKt
Aktiver - fortsat Assets - continued				
transporteret brought forward	34.025	30.900	71.165	63.106
Omsætningsaktiver Current assets				
Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	7.115	5.173	0	0
Varer under fremstilling Work in progress	4.340	3.566	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	16.730	14.520	0	0
Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	307	860	0	0
Varebeholdninger Inventories	28.492	24.119	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	20.174	19.452	0	0
Tilgodehavende selskabsskat Income taxes receivable	429	1.536	7.360	5.900
Periodeafgrænsningsposter Prepayments	565	32	0	0
Andre tilgodehavender Other receivables	2.575	407	0	0
Tilgodehavender Receivables	23.743	21.427	7.360	5.900
Likvide beholdninger Cash	7.585	9.441	0	0
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	59.820	54.987	7.360	5.900
Aktiver i alt Total assets	93.845	85.887	78.525	69.006

Balance pr. 31. december

Balance sheet at 31 December

Notes	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2013 DKKt	2012 DKKt	2013 DKKt	2012 DKKt
Passiver Equity and liabilities				
Egenkapital Equity				
11 Aktiekapital Share capital	32.483	30.966	32.483	30.966
Overført resultat Retained earnings	15.348	15.678	15.348	15.678
Foreslået udbytte for regnskabsåret Dividend proposed for the year	<u>10.485</u>	<u>10.240</u>	<u>10.485</u>	<u>10.240</u>
Egenkapital i alt Total equity	<u>58.316</u>	<u>56.884</u>	<u>58.316</u>	<u>56.884</u>
Hensatte forpligtelser Provisions				
Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	<u>489</u>	<u>144</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	<u>489</u>	<u>144</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gældsforpligtelser Liabilities				
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	4.161	4.474	0	0
Leasingforpligtelser Lease liabilities	<u>538</u>	<u>719</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
13 Langfristede gældsforpligtelser Long-term liabilities	<u>4.699</u>	<u>5.193</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
13 Kortfristet del af langfristet gæld Current portion of long-term liabilities	478	457	0	0
Kreditinstitutter i øvrigt Other credit institutions	878	875	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	16.747	7.797	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities	0	0	18.282	11.364
Skyldig selskabsskat Income taxes payable	0	0	0	314
Anden gæld Other payables	<u>12.238</u>	<u>14.537</u>	<u>1.927</u>	<u>444</u>
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term liabilities	<u>30.341</u>	<u>23.666</u>	<u>20.209</u>	<u>12.122</u>
Gældsforpligtelser i alt Total liabilities	<u>35.040</u>	<u>28.859</u>	<u>20.209</u>	<u>12.122</u>
Passiver i alt Total equity and liabilities	<u>93.845</u>	<u>85.887</u>	<u>78.525</u>	<u>69.006</u>

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Koncern (t.kr.)	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Group (DKKt)	Share capital	Retained earnings/accumulated loss	Dividend proposed for the year	Total
Egenkapital pr. 1/1 2013 Equity at 1/1 2013	30.966	15.678	10.240	56.884
Betalt udbytte Dividend distributed			-10.240	-10.240
Udbytte af egne aktier Dividend, treasury shares		0	493	493
Kapitalforhøjelse Capital increase	3.167	0		3.167
Kapitalnedsættelse Capital reduction	-1.650	0		-1.650
Køb af egne kapitalandele Purchase of treasury shares		-8.090		-8.090
Årets resultat, jf. resultatdisponering Profit/loss for the year, cf. appropriation of profit/loss		7.760	9.992	17.752
Egenkapital pr. 31/12 2013 Equity at 31/12 2013	32.483	15.348	10.485	58.316
Moderselskab(t.kr.)	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Parent company(DKKt)	Share capital	Retained earnings/accumulated loss	Dividend proposed for the year	Total
Egenkapital pr. 1/1 2013 Equity at 1/1 2013	30.966	15.678	10.240	56.884
Betalt udbytte Dividend distributed			-10.240	-10.240
Udbytte af egne aktier Dividend, treasury shares		0	493	493
Kapitalforhøjelse Capital increase	3.167	0		3.167
Kapitalnedsættelse Capital reduction	-1.650	0		-1.650
Køb af egne kapitalandele Purchase of treasury shares		-8.090		-8.090
Årets resultat, jf. resultatdisponering Profit/loss for the year, cf. appropriation of profit/loss		7.760	9.992	17.752
Egenkapital pr. 31/12 2013 Equity at 31/12 2013	32.483	15.348	10.485	58.316

Pengestrømsopgørelse for 1. januar - 31. december
Cash flow statement for the year ended 31 December

Notes	Koncern Group		
	2013 DKKt	2012 DKKt	
Årets resultat Profit/loss for the year	17.752	19.205	
17 Reguleringer Adjustments	14.964	16.545	
18 Ændring i arbejdskapital Change in working capital	<u>-2.620</u>	<u>-5.189</u>	
Pengestrømme fra primær drift før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	30.096	30.561	
Renteindbetalinger mv. Interest received, etc.	2.247	787	
Renteudbetalinger mv. Interest paid, etc.	-2.444	-1.507	
Betalt selskabsskat Income taxes paid	<u>-3.867</u>	<u>-5.900</u>	
Pengestrømme fra driftsaktivitet Cash flows from operating activities	<u>26.032</u>	<u>23.941</u>	
Køb af immaterielle anlægsaktiver Additions of intangible assets	-7.196	-3.596	
Salg af immaterielle anlægsaktiver Disposals of intangible assets	967	0	
Køb af materielle anlægsaktiver Additions of property, plant and equipment	-2.275	-4.946	
Salg af materielle anlægsaktiver Disposals of property, plant and equipment	138	0	
Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of financial assets	<u>-2.905</u>	<u>-19</u>	
Pengestrømme fra investeringsaktiviteten Cash flows from investing activities	<u>-11.271</u>	<u>-8.561</u>	
Udbetalt udbytte Dividends distributed	-9.745	0	
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser Repayments, long-term liabilities	-298	-655	
Afdrag på gæld til kreditinstitutter Repayments, debt to credit institutions	0	-2.532	
Køb af egne kapitalandele Acquisition of treasury shares	-8.091	-4.950	
Kontant kapitalforhøjelse Cash capital increase	<u>1.517</u>	<u>1.637</u>	
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten Cash flows from financing activities	<u>-16.617</u>	<u>-6.500</u>	
Årets pengestrøm Net cash flow	<u>-1.856</u>	<u>8.880</u>	
	transporteres to be carried forward	-1.856	8.880

fortsat - Pengestrømsopgørelse for 1. januar - 31. december
continued - Cash flow statement for the year ended 31 December

Notes	Koncern Group	
	2013 DKKt	2012 DKKt
transporteret brought forward	<u>-1.856</u>	<u>8.880</u>
Likvider Cash and cash equivalents		
Likvider pr. 1/1 2013 Cash and cash equivalents at 1/1 2013	9.441	561
Årets pengestrøm Net cash flow	<u>-1.856</u>	<u>8.880</u>
Likvider pr. 31/12 2013 Cash and cash equivalents at 31/12 2013	<u><u>7.585</u></u>	<u><u>9.441</u></u>

1. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og virksomheder, hvori modervirksomheden har bestemmende indflydelse. Bestemmende indflydelse antages at foreligge, når modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end halvdelen af stemmerettighederne. Bestemmende indflydelse kan tillige foreligge via aftale eller vedtægter, eller fordi modervirksomheden på anden måde har eller faktisk udøver bestemmende indflydelse i dattervirksomheden.

Eksistensen og virkningen af potentielle stemmerettigheder, der aktuelt kan udnyttes eller konverteres medtages ved vurderingen af om bestemmende indflydelse foreligger.

De konsoliderede virksomheders regnskaber udarbejdes efter den samme regnskabspraksis, som er benyttet i modervirksomheden. Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammendrage regnskaber de konsoliderede virksomheder ved sammenlægning af regnskabsposter med ensartet indhold. Koncerninterne indtægter, omkostninger, avancer, tab, ejerandele, udbytter og mellemværender elimineres. Kapitalandele i konsoliderede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af den konsoliderede virksomheds dagsværdi af aktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Valutaomregning

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

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

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

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

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner.

Consolidation

The consolidated financial statements comprise the parent, and entities controlled by the parent. Control is presumed to exist when the parent owns, directly or indirectly, more than half of the voting power of an entity. Control may also exist by virtue of an agreement or articles of association or when the parent otherwise has a controlling interest in the subsidiary or actually exercises controlling influence over it.

The existence and effect of potential voting rights that are currently exercisable or convertible are considered when assessing whether control exists.

The consolidated entities' financial statements are prepared in accordance with the accounting policies applied by the parent. The consolidated financial statements are prepared on the basis of the financial statements of the consolidated entities by adding together like items. Intra-group income, expenses, gains, losses, investments, dividends and balances are eliminated. Investments in consolidated entities are set off by the parent's proportionate share of the consolidated entity's fair value of assets and liabilities at the time of acquisition.

Currency translation

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

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

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

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

Andre driftsindtægter og -omkostninger

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver

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

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske levetid, der fastsættes på baggrund af en vurdering af bl.a. den overtagne virksomheds karakter, indtjening, markedsposition, branchens stabilitet og afhængighed af nøglemedarbejdere.

Kostprisen for færdiggjorte udviklingsprojekter og erhvervede immaterielle rettigheder afskrives lineært over den forventede brugstid. Erhvervede immaterielle rettigheder omfatter patenter, rettigheder og licenser.

Income statement

Revenue

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

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

Other operating income and operating expenses

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

Other external expenses

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

Staff costs

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

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

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

Goodwill is amortised over the expected economic life, measured by reference to an assessment of, among other factors, the nature, earnings and market position of the acquired entity as well as the stability of the industry and the dependence on key staff.

The cost for completed development projects and acquired IP rights is amortised over the expected useful life. Acquired IP rights include patents, rights and licences.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Den vurderede brugstid for immaterielle anlægsaktiver udgør:

Færdige udviklingsprojekter
Completed development projects

Erhvervede immaterielle rettigheder
Acquired IP rights

Goodwill
Goodwill

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

Aktivernes forventede brugstid udgør:

Bygninger
Buildings

Indretning af lejede lokaler
Leasehold improvements

Produktionsanlæg og maskiner
Plant and machinery

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Other fixtures and fittings, tools and equipment

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Posten omfatter den forholdsmæssige andel af resultat efter skat i dattervirksomheder efter eliminering af interne avancer eller tab og fratrukket af- og nedskrivning på goodwill og andre merværdier på erhvervelsestidspunktet.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Skat

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

The estimated useful lives for intangible assets are as follows:

<u>Brugstid (år)</u> <u>Useful life (year)</u>
2 - 5 år
2 - 5 år
10 - 15 år

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

The expected useful lives of the assets are as follows:

<u>Brugstid (år)</u> <u>Useful life (year)</u>
10 - 25 år
5 år
3 - 10 år
3 - 5 år

Income from investments in group entities

The item includes the entity's proportionate share of the profit/loss for the year in subsidiaries after elimination of intra-group income or losses and net of amortisation and impairment of goodwill and other excess values at the time of acquisition.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statements at the amounts that concern the financial year. Net financials include interest income and expenses as well as allowances and surcharges under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Tax

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

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Moderselskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling). Selskabet fungerer som administrationselskab for sambeskatningskredsen og foretager afregning af skatter mv. til de danske skattemyndigheder.

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter udviklingsprojekter og andre erhvervede immaterielle rettigheder.

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

Materielle anlægsaktiver

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedernes egenkapital, med tillæg af koncerngoodwill og koncerninterne tab og fradrag af koncerninterne avancer og eventuel negativ goodwill. Kapitalandele i virksomheder med negativ indre værdi måles til kr. 0. Virksomhedens forholdsmæssige andel af en eventuel negativ egenkapital modregnes i tilgodehavender hos kapitalandelen i det omfang det er uerholdeligt. Beløb herudover indregnes under posten hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække underbalancen.

Nyerhvervede og solgte kapitalandele indregnes i årsregnskabet henholdsvis fra anskaffelsestidspunktet eller frem til afståelsestidspunktet.

The parent and all Danish group entities are jointly taxed. The Danish income tax charge is allocated between profit-making and loss-making Danish entities in proportion to their taxable income (full allocation method). The parent acts as a management company for all the entities encompassed by the joint taxation arrangement and is thus responsible for ensuring that tax charges, etc. are paid to the Danish tax authorities.

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

Balance sheet

Intangible assets

Goodwill is measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Other intangible assets include development projects and other acquired intangible rights, including software licences, distribution rights and development projects.

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

Property, plant and equipment

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

Investments in group entities

Investments in subsidiaries are measured, using the equity method, at the parent's proportionate share of such entities' equity plus goodwill on consolidation and intra-group losses and less intra-group gains and negative goodwill, if any. Investments in entities whose net asset value is negative are measured at DKK 0. The entity's proportionate share of a deficit on equity, if any, is set off against receivables from the investment in so far as the deficit is irrecoverable. Amounts in excess thereof are recognised under 'Provisions' in so far as the parent has a legal or constructive obligation to cover the deficit.

Newly acquired and sold investments are recognised in the financial statements from the time of acquisition or until the time of sale, respectively.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen (genvindingspris), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning på en gruppe af aktiver fordeles således, at der først nedskrives på goodwill og derefter forholdsmæssigt på de øvrige aktiver.

Varebeholdninger

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

Varer under fremstilling og fremstillede færdigvarer måles til fremstillingspris, der omfatter medgåede råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på immaterielle og materielle anlægsaktiver som anvendes i produktionsprocessen.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital

Foreslået udbytte

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

Egne kapitalandele

Købs- og salgssummer af egne kapitalandele indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

Impairment of fixed assets

Every year, intangible assets and property, plant and equipment as well as investments in subsidiaries and associates are reviewed for impairment. Where there is indication of impairment, an impairment test is made for each individual asset or group of assets, respectively, generating independent cash flows. The assets are written down to the higher of the value in use and the net selling price of the asset or group of assets (recoverable amount) if it is lower than the carrying amount. Where an impairment loss is recognised on a group of assets, a loss must first be allocated to goodwill and then to the other assets on a pro rata basis.

Inventories

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

Work in progress and finished goods are measured at manufacturing cost, which includes the cost of raw materials, consumables and direct payroll costs plus production overheads.

Production overheads comprise the indirect cost of material and labour as well as maintenance and amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment used in the production process.

Receivables

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

Prepayments

Prepayments recognised under 'Assets' comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

Equity

Proposed dividend

Dividends proposed for the financial year are presented as a separate item under 'Equity'.

Treasury shares

Purchases and sales of treasury shares are taken directly to equity under 'Retained earnings'.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Selskabsskat

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

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion.

Gældsforpligtelser

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

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme for året fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet præsenteres indirekte og opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i arbejdskapitalen, betalte finansielle poster samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver, værdipapirer henført til investeringsaktivitet samt betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter.

Income tax

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

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

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

Liabilities

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

Other liabilities are measured at net realisable value.

Cash flow statement

The cash flow statement shows the entity's net cash flows, broken down by operating, investing and financing activities, the year's changes in cash and cash equivalents and the entity's cash and cash equivalents at the beginning and the end of the year.

Cash flows from operating activities are presented using the indirect method and are made up as the profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, changes in working capital, paid net financials and paid income taxes.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with purchase and sale of fixed assets, securities which are part of investment activities and payments in connection with purchase and sale of businesses and activities.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betaling af udbytte til kapitalejere, kapitalforhøjelser og -nedsættelser samt optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer.

Nøgletal

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

Definitioner på nøgletal:

Bruttomargin:

$\text{Bruttofortjeneste}(\text{Bruttotab}) / \text{Nettoomsætning} * 100$

Overskudsgrad:

$\text{Resultat af ordinær primær drift} / \text{Nettoomsætning} * 100$

Afkastningsgrad:

$\text{Resultat af ordinær primær drift} / \text{Gennemsnitlige aktiver} * 100$

Soliditetsgrad:

$\text{Egenkapital ultimo} / \text{Passiver ultimo} * 100$

Forrentning af egenkapitalen:

$\text{Årets resultat} / \text{Gennemsnitlig egenkapital} * 100$

Cash flows from financing activities comprise dividends paid to shareholders, capital increases and reductions, borrowings and repayments of interest-bearing debt.

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities in respect of which the risk of changes in value is insignificant.

Financial ratios

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

Definition of financial ratios:

Gross margin:

$\text{Gross margin} / \text{Revenue} * 100$

EBIT margin:

$\text{Profit/loss from ordinary operating activities} / \text{Revenue} * 100$

Return on assets:

$\text{Profit/loss from ordinary operating activities} / \text{Average assets} * 100$

Equity ratio:

$\text{Closing equity} / \text{Equity \& liabilities at year-end} * 100$

Return on equity:

$\text{Profit/loss for the year} / \text{Average equity} * 100$

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2013 DKKt	2012 DKKt	2013 DKKt	2012 DKKt
2. Personaleomkostninger Staff costs				
Personaleomkostninger er opgjort således: Analysis of staff costs:				
Lønninger Wages/salaries	35.755	33.407	375	392
Pensioner Pensions	2.052	1.867	0	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	799	806	0	0
Andre personaleomkostninger Other staff costs	<u>897</u>	<u>660</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>39.503</u>	<u>36.740</u>	<u>375</u>	<u>392</u>
	<u>Antal/Number</u>	<u>Antal/Number</u>	<u>Antal/Number</u>	<u>Antal/Number</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere Average number of employees	<u>82</u>	<u>79</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Koncern
Group

Vederlag til koncernens ledelse udgør samlet t.kr. 4.827.

Total remuneration to group management: DKK 4,827 thousand.

Incitamentsprogrammet til direktionen og visse ledende medarbejdere omfatter muligheden for i perioden frem til 31. december 2015 at tegne aktier i selskabet på basis af tildelte warrants. Denne mulighed er delvis udnyttet pr. 31. december 2013.

The incentive plan for management and certain executive officers includes a possibility for the period up to 31 December 2015, of subscribing shares in the company based on the warrants granted. This option was partially exercised at 31 December 2013.

Markedsværdien af incitamentsprogrammet udgør pr. 31. december 2013 kr. 4,1 mio.

The market value of the incentive plan amounts to DKK 4.1 million as of 31 December 2013.

	Koncern Group		Morderselskab Parent company	
	2013 DKKt	2012 DKKt	2013 DKKt	2012 DKKt
3. Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment				
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver Amortisation of intangible assets	4.976	4.699	0	0
Nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver Impairment of intangible assets	715	300	0	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment	<u>2.519</u>	<u>2.647</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>8.210</u>	<u>7.646</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
4. Finansielle indtægter				
Financial income				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder Interest receivable, group entities	2.246	787	0	2.031
Andre finansielle indtægter Other financial income	<u>0</u>	<u>2</u>	<u>2</u>	<u>0</u>
	<u>2.246</u>	<u>789</u>	<u>2</u>	<u>2.031</u>
5. Finansielle omkostninger				
Financial expenses				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder Interest expenses, group entities	2.444	1.505	1.062	268
Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1</u>
	<u>2.444</u>	<u>1.505</u>	<u>1.062</u>	<u>269</u>
6. Skat af årets resultat				
Tax for the year				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst Estimated tax charge for the year	6.041	4.364	-890	314
Årets regulering af udskudt skat Deferred tax adjustments in the year	<u>344</u>	<u>3.360</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>6.385</u>	<u>7.724</u>	<u>-890</u>	<u>314</u>

7. Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

Koncern (t.kr.)	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill	I alt
Group (DKKt)	Completed development projects	Acquired intangible assets	Goodwill	Total
Kostpris Cost				
Saldo pr. 1/1 2013 Balance at 1/1 2013	0	19.953	23.632	43.585
Tilgang i årets løb Additions in the year	2.145	5.051	0	7.196
Afgang i årets løb Disposals in the year	0	-1.616	0	-1.616
Kostpris pr. 31/12 2013 Cost at 31/12 2013	<u>2.145</u>	<u>23.388</u>	<u>23.632</u>	<u>49.165</u>
Af- og nedskrivninger Amortisation and impairment losses				
Saldo pr. 1/1 2013 Balance at 1/1 2013	0	13.130	13.339	26.469
Årets afskrivninger Amortisation in the year	1.430	1.376	2.170	4.976
Årets nedskrivninger Impairment losses in the year	715	0	0	715
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Amortisation and impairment losses, disposals	0	-649	0	-649
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2013 Amortisation and impairment losses at 31/12 2013	<u>2.145</u>	<u>13.857</u>	<u>15.509</u>	<u>31.511</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2013 Carrying amount at 31/12 2013	<u>0</u>	<u>9.531</u>	<u>8.123</u>	<u>17.654</u>

8. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Concern (t.kr.)	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	I alt
Group (DKKt)	Land and buildings	Plant and machinery	Other fixtures and fittings, tools and equipment	Prepayments for property, plant and equipment	Total
Kostpris Cost					
Saldo pr. 1/1 2013 Balance at 1/1 2013	18.329	22.672	5.688	1.180	47.869
Tilgang i årets løb Additions in the year	91	590	772	1.305	2.758
Afgang i årets løb Disposals in the year	0	0	-375	-484	-859
Kostpris pr. 31/12 2013 Cost at 31/12 2013	<u>18.420</u>	<u>23.262</u>	<u>6.085</u>	<u>2.001</u>	<u>49.768</u>
Af- og nedskrivninger Depreciation and impairment losses					
Saldo pr. 1/1 2013 Balance at 1/1 2013	11.416	18.623	4.129		34.168
Årets afskrivninger Depreciation in the year	778	897	844		2.519
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Depreciation and impairment losses, disposals	0	0	-238		-238
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2013 Depreciation and impairment losses at 31/12 2013	<u>12.194</u>	<u>19.520</u>	<u>4.735</u>		<u>36.449</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2013 Carrying amount at 31/12 2013	<u>6.226</u>	<u>3.742</u>	<u>1.350</u>	<u>2.001</u>	<u>13.319</u>
Heraf regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31/12 2013 Hereof carrying amount of assets held under finance leases at 31/12 2013	<u>0</u>	<u>907</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>907</u>

9. Andre værdipapirer
Other securities

Koncern (t.kr.)

Group (DKKt)

Kostpris
Cost

Tilgang i årets løb
Additions in the year

Kostpris pr. 31/12 2013
Cost at 31/12 2013

Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2013
Carrying amount at 31/12 2013

Andre vær-
dipapirer og
kapitalandele

Other securities
and investments

2.905

2.905

2.905

10. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Investments in group entities

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
	<u>Group entities</u>
Moderselskab (t.kr.)	
Parent company (DKKt)	
Kostpris	
Cost	
Saldo pr. 1/1 2013	<u>82.085</u>
Balance at 1/1 2013	
Kostpris pr. 31/12 2013	<u>82.085</u>
Cost at 31/12 2013	
Opskrivninger	
Revaluations	
Andel af årets resultat	<u>18.299</u>
Share of the profit/loss for the year	
Opskrivninger pr. 31/12 2013	<u>18.299</u>
Revaluations at 31/12 2013	
Nedskrivninger	
Impairment losses	
Saldo pr. 1/1 2013	18.979
Balance at 1/1 2013	
Udloddet udbytte	<u>10.240</u>
Dividend distributed	
Nedskrivninger pr. 31/12 2013	<u>29.219</u>
Impairment losses at 31/12 2013	
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2013	<u><u>71.165</u></u>
Carrying amount at 31/12 2013	

	Retsform	Hjemsted	Ejerandel %
	<u>Legal form</u>	<u>Domicile</u>	<u>Interest (%)</u>
Dattervirksomheder			
Subsidiaries			
Growth House ApS	ApS	Skælskør	100,00
Viminco A/S	A/S	Skælskør	100,00
Alternova A/S	A/S	Skælskør	100,00

	Morderselskab Parent company	
	31/12 2013 DKKt	31/12 2012 DKKt
11. Aktiekapital Share capital		
Morderselskabets aktiekapital, t.kr. 32.483, sammensættes således: Analysis of the parent's share capital, DKK 32.483 thousand:		
32.483.093 aktie(r) a kr. 1 32,483,093 share(s) of DKK 1 each	<u>32.483</u>	<u>30.966</u>
	<u>32.483</u>	<u>30.966</u>

	2013 DKKt	2012 DKKt	2011 DKKt	2010 DKKt	2009 DKKt
Aktiekapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år: Analysis of changes in the share capital over the past 5 years:					
Saldo primo Opening balance	30.966	29.329	27.729	27.729	11.400
Kapitalforhøjelse Capital increase	3.167	1.637	1.600	0	16.329
Kapitalnedsættelse Capital reduction	<u>-1.650</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Saldo ultimo Closing balance	<u>32.483</u>	<u>30.966</u>	<u>29.329</u>	<u>27.729</u>	<u>27.729</u>

12. Egne kapitalandele
Treasury shares

Morderselskab
Parent company

	Antal stk. Number	Nominal værdi Nominal value DKKt	Andel af selskabskapital Share of capital %	Købs-/ Salgssum Purchase/ sales sum DKKt
Egne kapitalandele Treasury shares				
Pr. 1/1 2013 At 1/1 2013	1.650.155	1.650	5,33	
Køb i årets løb Purchased in the year	1.948.252	1.948	6,00	9.741
Salg i årets løb Sold in the year	<u>1.650.155</u>	<u>1.650</u>	<u>5,33</u>	0
Egne kapitalandele pr. 31/12 2013 Treasury shares at 31/12 2013	<u>1.948.252</u>	<u>1.948</u>	<u>6,00</u>	

13. Langfristede gældsforpligtelser

Long-term liabilities

Koncern
Group

Langfristede gældsforpligtelser kan specificeres således:

Analysis of long-term liabilities:

	Forfalder mellem 1 og 5 år	Forfalder ud over 5 år	Langfristede gældsforplig- telser i alt pr. 31/12 2013	Kortfristet del af langfristet gæld
	Falling due between 1 and 5 years DKKt	Falling due after more than 5 years DKKt	Total long-term liabilities at 31/12 2013 DKKt	Current portion of long-term liabilities DKKt
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	1.226	2.935	4.161	303
Leasingforpligtelser Lease liabilities	538	0	538	175
	1.764	2.935	4.699	478

14. Sikkerhedsstillelser

Security for loans

Koncern
Group

Der er tinglyst ejerpantebreve nom. t.kr. 4.464 med pant i koncernens ejendom, som ligger til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter.

Mortgage deeds registered to the mortgagor, totalling DKK 4,464 thousand nominal value, secured on the group's property have been registered as security for debt to mortgage credit institutions.

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

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

15. Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

Contingent liabilities and other financial obligations

Eventualforpligtelser overfor modervirksomhed og dennes øvrige dattervirksomheder:
Contingent liabilities vis-à-vis the parent and its other subsidiaries

Koncern
Group

Til sikkerhed for datterselskaberne Alternova A/S' og Vimonco A/S' gæld overfor kreditinstitutter har moderselskabet afgivet selvskyldnerkaution.

As security for the subsidiaries Alternova A/S' and Vimonco A/S' debt to credit institutions, the parent company has put up a surety.

Andre økonomiske forpligtelser
Other financial obligations

Koncern
Group

Leje- og leasingforpligtelser omfatter huslejeoplygtelse med i alt t.kr. 153 i huslejekontrakter med et opsigelsesvarsel på 3-6 måneder.

Rent and lease liabilities include a rent obligation totalling DKK 153 thousand in rent agreements with remaining contract terms of 3-6 months.

Moderselskab
Parent company

Selskabet er som administrationsselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder. Selskabet hæfter solidarisk med andre sambeskattede selskaber i koncernen for betaling af selskabsskatter for indkomståret 2013 og kildeskatter, som forfalder til betaling 1. juli 2012 eller senere i sambeskatningskredsen.

As management company, the company is jointly taxed with other Danish group entities. The company is jointly and severally liable with other jointly taxed group entities for payment of income taxes for the income year 2013 and withholding taxes falling due for payment on or after 1 July 2012 in the group of jointly taxed entities.

16. Nærtstående parter

Related parties

Koncern
Group

Transaktioner med tilknyttede virksomheder, som ikke er indgået på normale markedsvilkår:

Related party transactions not carried through on normal market terms:

Der har ikke været transaktioner med nærstående parter, som ikke er foretaget på normale markedsvilkår.

There are no related party transactions that have not been carried through on normal market terms.

Moderselskab
Parent company

Oplysning om aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalen eller 5% af stemmerne
Information about shareholders holding 5% or more of the share capital or the voting rights

Navn
Name

Bopæl/Hjemsted
Domicile

Spogard Holding A/S
JRC Invest ApS
Anne Marie Gjedde Andersen
Rolf Eckersberg
Ulrik Markussen

Charlottenlund
Vedbæk
Hjallesegade 9, 5260 Odense S.
Langebjergvej 257B, 3050 Humlebæk
Lykkeshuse 1, 5330 Munkebo

	Koncern Group	
	2013 DKKt	2012 DKKt
17. Reguleringer, pengestrømsopgørelsen		
Adjustments - Cash flow statement		
Af- og nedskrivninger	8.210	8.101
Amortisation/depreciation and impairment losses		
Finansielle indtægter	-2.247	-787
Financial income		
Finansielle omkostninger	2.444	1.507
Financial expenses		
Skat af årets resultat	6.557	7.724
Tax for the year		
	<u>14.964</u>	<u>16.545</u>
18. Ændring i arbejdskapital, pengestrømsopgørelsen		
Changes in working capital, cash flow statement		
Ændring i varebeholdninger	-4.374	-2.217
Changes in inventories		
Ændring i tilgodehavender	-3.425	-1.688
Changes in receivables		
Ændringer i gæld til leverandører mv.	8.956	-2.082
Changes in trade payables, etc.		
Andre ændringer i arbejdskapital	-3.777	798
Other changes in working capital		
	<u>-2.620</u>	<u>-5.189</u>

