

Growth House Holding A/S

Lodshusvej 11, 4230 Skælskør

CVR-nr. 30 07 63 89



Årsrapport for 2014

Annual report for the year ended 31 December 2014

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 20. maj 2015

Approved at the annual general meeting of shareholders on 20 May 2015

Som dirigent:

As chairman:

.....
Jacob Vinther

EY

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
Operating review	
Ledespåtegning	6
Statement by management on the annual report	
Den uafhængige revisors erklæringer	7
Independent auditor's reports	
Årsregnskab	
Financial statements	
Resultatopgørelse	10
Income statement	
Balance	11
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	14
Statement of changes in equity	
Pengestrømsopgørelse	15
Cash flow statement	
Noter	
Notes	
Anvendt regnskabspraksis	17
Accounting policies	
Efterfølgende begivenheder	24
Subsequent events	
Personaleomkostninger	25
Staff costs	
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	26
Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment	
Finansielle indtægter	26
Financial income	
Finansielle omkostninger	26
Financial expenses	
Skat af årets resultat	26
Tax for the year	
Immaterielle anlægsaktiver	27
Intangible assets	
Materielle anlægsaktiver	28
Property, plant and equipment	
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	29
Investments in group entities	
Aktiekapital	30
Share capital	
Egne kapitalandele	30
Treasury shares	
Langfristede gældsforpligtelser	31
Long-term liabilities	
Sikkerhedsstillelser	31
Security for loans	
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	32
Contingent liabilities and other financial obligations	
Nærtstående parter	33
Related parties	
Reguleringer, pengestrømsopgørelsen	33
Adjustments - Cash flow statement	
Ændring i arbejdskapital, pengestrømsopgørelsen	34
Changes in working capital, cash flow statement	

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name

Growth House Holding A/S

Adresse, postnr., by

Lodshusvej 11, 4230 Skælskør

Address, Postal code, City

CVR-nr./CVR No.

30 07 63 89

Hjemstedskommune/Registered office

Slagelse Kommune

Regnskabsår/Financial year

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

Bestyrelse/Board of Directors

René Jørgen Spogård, formand/Chairman

Rolf Eckersberg

Jan Robert Christoffersen

Peter Krabbe

Direktion/Executive Board

Rolf Eckersberg

Revision/Auditors

Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab

Osvald Helmuths Vej 4, P O Box 250, 2000 Frederiksberg, Denmark

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):

	2014	2013	2012	2011	2010
Hovedtal (t.kr.) Key figures (in DKK thousands)					
Nettoomsætning Revenue	151.492	130.386	134.051	115.750	100.737
Resultat af primær drift Operating profit/loss	31.829	24.335	27.645	13.317	4.665
Finansielle poster Net financials	-526	-198	-716	-1.835	-2.830
Årets resultat Profit/loss for the year	23.396	17.752	19.205	8.076	223
Balancesum Balance sheet total	104.707	93.846	85.887	74.319	66.204
Investering i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	3.605	2.275	4.946	2.099	4.691
Egenkapital Equity	73.128	58.316	56.884	40.992	31.316
Gennemsnitligt antal ansatte Average number of employees	88	82	79	78	73
Nøgletal i % Financial ratios in %					
Bruttomargin Gross margin	55,6	55,3	54,1	46,9	42,1
Overskudsgrad EBIT margin	21,0	18,7	20,6	11,5	4,6
Afkastningsgrad Return on assets	32,1	27,1	34,5	19,0	7,0
Soliditetsgrad Equity ratio	69,8	62,1	66,2	55,2	47,3
Forrentning af egenkapitalen Return on equity	35,6	30,8	39,2	22,3	0,7
Resultat før skat, renter, af- & nedskrivninger (EBITDA), t.kr. Earnings before interest, tax, depreciation and amortisation, DKKt	39.704,0	32.545,0	35.750,0	21.354,0	12.118,0

Beretning

Operating review

Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens formål er at eje anpartar eller aktier i datterselskaber eller associerede virksomheder samt at forestå den overordnede ledelse af disse.

Growth House udvikler, producerer og markedsfører speciality- og niche-generiske lægemidler i Norden gennem sine to fuldt ejede driftsselskaber: Viminco A/S i Skælskør og Alternova A/S i Nyborg.

Virksomhedsgruppen, som blev grundlagt i 2006, har stor succes med sin strategi, som fokuserer på "speciality pharma og niche generics". Det vil sige mindre, højt specialiserede lægemidler, hvor konkurrencen er begrænset i modsætning til de store blockbuster lægemidler, hvor der altid er mange generiske produkter.

Alternova A/S står for registrering og markedsføring af lægemidlerne, mens Viminco A/S er hjemstedet for udvikling og produktion. Selskabet ejer alle aktier i Alternova A/S og Viminco A/S gennem sit helejede datterselskab Growth House Aps.

Usædvanlige forhold som har påvirket årsregnskabet

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling per 31. december 2014 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2014 er ikke påvirket af usædvanlige forhold

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Growth House Holding A/S laver sit hidtil bedste resultat og forventer markant yderligere fremgang.

Årets resultat viser en fremgang ift. 2013 i nettoomsætningen på 16,2% til DKK 151,5m (+DKK 21,1m) og en fremgang i driftsresultatet på 30,8% til DKK 31,8m (+DKK 7,5m) og i EBITDA på 21,8% til DKK 39,7m (+DKK 7,1m). Væksten er især opnået gennem lanceringen af 12 nye produkter i 2014.

Over de sidste 3 år (2011-2014) er EBITDA således steget 85% og omsætningen 31%.

Growth House Gruppen havde ved regnskabsårets afslutning en meget stærk portefølje af mere end 50 nye produkter under udvikling til lancering indenfor de kommende 2-3 år og forventer på den baggrund mere end en fordobling af både omsætning og overskud inden udgangen af 2017.

The Group's business review

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

Growth House develops, produces and markets speciality- and niche generic pharmaceuticals in the Nordic countries through its two fully owned companies: Viminco A/S in Skælskør and Alternova A/S in Nyborg.

The Growth House Group, which was founded in 2006, has enjoyed great success with its strategy, which focuses on "speciality pharmaceuticals and niche generics". That is smaller, highly specialised pharmaceuticals, where competition is limited in contrast to the large blockbuster pharmaceuticals, who are always facing competition from many generic products.

Alternova A/S registers and markets and Viminco A/S develops and manufacture the pharmaceuticals. The company owns all shares in Alternova A/S and Viminco A/S through its fully owned subsidiary Growth House Aps.

Unusual matters having affected the financial statements

The company's assets, liabilities and financial position as per December 31, 2014 as well as the results of the company's activities and cashflow for the fiscal year 2014 has not been affected by any unusual matters.

Financial review

Growth House Holding A/S delivers its best performance so far and expect further significant progress

The annual result shows a growth compared to 2013 of 16,2% in the net turnover to DKK 151,5m (+DKK 21,1m) and an increase in the operating profit of 30,8% to DKK 31,8m (+DKK 7,5 m) and an increase in EBITDA of 21,8% to DKK 39,7m (+DKK 7,1m). The increase in activities and profits has primarily been achieved through the introduction of 12 new products in 2014.

Over the last 3 years (2011-2014) EBITDA has increased 85% and net turnover 31%.

The Growth House Group had at the end of the fiscal year a very strong pipeline of more than 50 new products under development to be launched within the new 2-3 years and expects based on this to more than double both turnover and profits before the end of 2017.

I tillæg har Growth House efter regnskabsåret afslutning købt den svenske pharmavirksomhed Pilum Pharma AB, som forventes at tilføre en omsætning på ca. DKK 20m allerede i 2015.

Viminco A/S's historie strækker sig tilbage til 1930, men der kom for alvor gang i udviklingen, da Viminco A/S i 2006 og senere Alternova A/S i 2007 blev købt af en ledergruppe af erfarne seniorfolk fra pharmaindustrien støttet af en række private investorer. Målet var at skabe en ledende nordisk virksomhed indenfor niche generika og speciality pharma. Netop synergien mellem Viminco og Alternova har skabt Growth Houses stærke forretningsmodel, der har budt på konstant fremgang de seneste 5 år.

Udviklingen over de seneste 3 år (2011-2014) udviser bl.a.:

- EBITDA er steget 85%.
- Resultat af ordinær drift er steget 139%.
- Egenkapital er steget til DKK 73 m
- Forrentning af egenkapital er steget til 35,6% mod 22,3% i 2011
- Soliditetsgraden er steget til 69,0 mod 55,2 i 2011.

Growth House Gruppens to største markeder er Danmark og Sverige, men de første produkter lanceres i 2015 i Norge, hvor der er opnået markedsføringstilladelser og indgået aftaler med apotekskæderne. Gruppen har også en etableret eksport til Finland og netop påbegyndt eksport til Storbritannien.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet anvender betydelige midler på produktudvikling.

Ved regnskabsåret afslutning beskæftigede gruppen i alt 95 medarbejdere, hvoraf 16 arbejder i virksomhedens udviklingsafdelinger.

Begivenheder efter balancedagen

Det er ledelsens opfattelse, at alle væsentlige oplysninger til bedømmelse af selskabets økonomiske stilling og årets resultat fremgår af årsrapporten.

In addition Growth House Holding A/S has after the ending of the fiscal year completed the acquisition of the Swedish pharmacompany Pilum Pharma, which is expected to add a turnover of approx. DKK 20m and substantial profits already 2015.

Viminco A/S's history dates back to 1930, but events took a turn, when first Viminco A/S in 2006 and then Alternova A/S in 2007 were acquired by a management team of experienced seniors professionals from the pharmaceutical industry supported by private investors. The objective was to create a leading Nordic company in speciality and niche generics. It is very much the synergy between Viminco's capabilities in development and manufacture and Alternova's skills in marketing, which have created the Growth House Group's strong business model, which has shown constant improvements in performance the last 5 years.

The financial review over the last three years (2011-2014) shows a.o.:

- EBIDTA has increased by 85%
- Operating Profits has increased by 139%
- Equity has increased to DKK 73 m
- Return on Equity has increased to 35,6% from 22,3% in 2011
- Equity Ratio has increased to 69,0 from 55,2 in 2011

The Growth House Group's two largest markets are Denmark and Sweden, but the first products are in 2015 being marketed in Norway, where marketing approvals have been obtained and agreements reached with the pharmaceutical chains. The Group also has an established export to Finland and has just begun exporting to the UK.

Research and development activities

The company spends considerable means on product development.

At the end of the fiscal year the Group employed a total of 95 employees of which 16 works in the company's development departments.

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 situation.

Growth House Holding A/S har i januar 2015 via sit datterselskab Growth House ApS købt den svenske virksomhed Pilum Pharma AB, som ligeledes er en ung pharmavirksomhed med et tilsvarende forretningsområde. Pilum Pharma forventes at tilføre Growth House Gruppen en omsætning på ca. DKK 20m gennem en række nye niche generika, som især er målrettet mod hospitalssektoren.

Købet forventes endvidere at tilføre et betydeligt tillæg til driftsresultatet i 2015. Købet er langt overvejende finansieret af selskabets egne midler.

Forventet udvikling

Alle driftsselskabernes positive indtjening (Alternova A/S, Viminco A/S og Pilum Pharma AB) er fortsat ind i 2015 og samlet forventes en betragtelig vækst i omsætning og indtjening i 2015.

Danmark og Sverige er de lande i Europa, hvor konkurrencen blandt de generiske pharmavirksomheder er hårdest. Dette sikrer samfundet og borgerne markant lavere priser og udgifter til medicin. Det er Growth Houses forventning, at virksomhedens strategiske fokus på speciality pharma og niche generika vil kunne udbredes til andre europæiske lande og dermed berede vejen for yderligere ekspansion på længere sigt.

Growth House Holding A/S has in January 2015 through its 100% owned subsidiary acquired the Swedish company Pilum Pharma AB, which also is a young pharmaceutical company with a similar scope of business as Alternova A/S. Pilum Pharma AB is expected to add DKK 20m to the Growth House Group's turnover through new speciality pharma and niche generics mainly targeted toward the hospital sector.

The acquisition is further more expected to add a considerable contribution to the operating profit in 2015. The acquisition has primarily financed by the company itself.

Outlook

All companies (Alternova, Viminco, and Pilum Pharma) has continued its profitable operations into 2015 and are performing as expected. The Growth House Group expects a considerable increase in turnover and profits in 2015.

Denmark and Sweden are the countries in Europe, where completion among pharmaceutical companies are the toughest. This provides the society and the citizens significantly lower prices and cost of medication. It is the Growth House Group's expectation, that the companies strategic focus on speciality pharma and niche generics can be expanded to other European countries and thereby path the way for further expansion on the longer term.

Ledelsespåtegning

Statement by management on the annual report

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 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 2014 samt af resultatet af koncernen og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skælskør, den 12. marts 2015
Skælskør, 12 March 2015

Direktionen:/Executive board:

.....
Rolf Eckersberg

Bestyrelsen:/Board of Directors:

.....
René Jørgen Spogård
formand/chairman

.....
Rolf Eckersberg

.....
Jan Robert Christoffersen

.....
Peter Krabbe

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Growth House Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2014.

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 2014 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 2014.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

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

Til kapitalejerne 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 2014, 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.

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 2014, 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.

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. 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 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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. 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 2014 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 2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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 12. marts 2015

Copenhagen, 12 March 2015

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

Christian Schwenn Johansen

statsaut. revisor

state authorised public accountant

Statement on the management's review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any other procedures in addition to the audit of the 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.

Peter Andersen

statsaut. revisor

state authorised public accountant

Resultatopgørelse for 1. januar - 31. december

Income statement for the year ended 31 December

Notes	Koncern Group		Morderselskab Parent company	
	2014 DKKt	2013 DKKt	2014 DKKt	2013 DKKt
Nettoomsætning Revenue	151.492	130.386	86	86
Vareforbrug Cost of sales	-54.644	-44.736	0	0
Andre driftsindtægter Other operating income	2.539	3.749	0	0
Andre eksterne omkostninger Other external expenses	<u>-15.141</u>	<u>-17.351</u>	<u>-216</u>	<u>-88</u>
Bruttoresultat Gross profit/loss	84.246	72.048	-130	-2
3 Personalemkostninger Staff costs	-44.542	-39.503	-375	-375
4 Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment	<u>-7.875</u>	<u>-8.210</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Resultat af primær drift Operating profit/loss	31.829	24.335	-505	-377
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from investments in group entities	0	0	25.010	18.299
5 Finansielle indtægter Financial income	257	2.246	0	2
6 Finansielle omkostninger Financial expenses	<u>-783</u>	<u>-2.444</u>	<u>-1.652</u>	<u>-1.062</u>
Resultat før skat Profit before tax	31.303	24.137	22.853	16.862
7 Skat af årets resultat Tax for the year	<u>-7.907</u>	<u>-6.385</u>	<u>543</u>	<u>890</u>
Årets resultat Profit/loss for the year	<u>23.396</u>	<u>17.752</u>	<u>23.396</u>	<u>17.752</u>

	Morderselskab Parent company	
	2014 DKKt	2013 DKKt
Forslag til resultatdisponering Recommended appropriation of the profit/loss for the year		
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen Proposed dividend recognised under equity	0	10.485
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Net revaluation reserve according to the equity method	4.683	0
Overført resultat Retained earnings/accumulated loss	<u>18.713</u>	<u>7.267</u>
	<u>23.396</u>	<u>17.752</u>

Balance pr. 31. december

Balance sheet at 31 December

Notes	Koncern Group		Moderselskab Parent company		
	2014 DKKt	2013 DKKt	2014 DKKt	2013 DKKt	
Aktiver					
Assets					
Anlægsaktiver					
Fixed assets					
Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects	907	0	0	0	
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Acquired intangible assets	11.935	9.531	0	0	
Goodwill Goodwill	<u>5.951</u>	<u>8.123</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	
8 Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets	<u>18.793</u>	<u>17.654</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	
Grunde og bygninger Land and buildings	6.413	6.226	0	0	
Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	620	0	0	0	
Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	3.747	3.742	0	0	
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	1.388	1.350	0	0	
Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver Prepayments for property, plant and equipment	<u>2.241</u>	<u>2.001</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	
9 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	<u>14.409</u>	<u>13.319</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	
10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group entities, net asset value	0	0	86.768	71.165	
Andre tilgodehavender Other receivables	<u>163</u>	<u>147</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	
Finansielle anlægsaktiver Investments	<u>163</u>	<u>147</u>	<u>86.768</u>	<u>71.165</u>	
Anlægsaktiver i alt Total fixed assets	<u>33.365</u>	<u>31.120</u>	<u>86.768</u>	<u>71.165</u>	
	transporteres to be carried forward	33.365	31.120	86.768	71.165

fortsat - Balance pr. 31. december

continued - Balance sheet at 31 December

Notes	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2014 DKKt	2013 DKKt	2014 DKKt	2013 DKKt
Aktiver - fortsat Assets - continued				
transporteret brought forward	<u>33.365</u>	<u>31.120</u>	<u>86.768</u>	<u>71.165</u>
Omsætningsaktiver Current assets				
Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	6.341	7.115	0	0
Varer under fremstilling Work in progress	6.309	4.340	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	22.280	16.730	0	0
Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	<u>1.324</u>	<u>307</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Varebeholdninger Inventories	<u>36.254</u>	<u>28.492</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	28.797	20.174	0	0
Tilgodehavende selskabsskat Income taxes receivable	260	429	8.243	7.360
Andre tilgodehavender Other receivables	1.183	2.576	1	0
Periodeafgrænsningsposter Prepayments	<u>444</u>	<u>565</u>	<u>282</u>	<u>0</u>
Tilgodehavender Receivables	<u>30.684</u>	<u>23.744</u>	<u>8.526</u>	<u>7.360</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele Other securities and investments	<u>2.831</u>	<u>2.905</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Værdipapirer og kapitalandele Securities and investments	<u>2.831</u>	<u>2.905</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Likvide beholdninger Cash	<u>1.573</u>	<u>7.585</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	<u>71.342</u>	<u>62.726</u>	<u>8.526</u>	<u>7.360</u>
Aktiver i alt Total assets	<u>104.707</u>	<u>93.846</u>	<u>95.294</u>	<u>78.525</u>

Balance pr. 31. december

Balance sheet at 31 December

Notes	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2014 DKKt	2013 DKKt	2014 DKKt	2013 DKKt
Passiver Equity and liabilities				
Egenkapital Equity				
11 Aktiekapital Share capital	31.358	32.483	31.358	32.483
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Net revaluation reserve according to the equity method	0	0	4.683	0
Overført resultat Retained earnings/Accumulated loss	41.770	15.348	37.087	15.348
Foreslået udbytte for regnskabsåret Dividend proposed for the year	0	10.485	0	10.485
Egenkapital i alt Total equity	73.128	58.316	73.128	58.316
Hensatte forpligtelser Provisions				
Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	954	489	0	0
Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	954	489	0	0
Gældsforpligtelser Liabilities				
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	3.852	4.161	0	0
Leasingforpligtelser Lease liabilities	356	538	0	0
13 Langfristede gældsforpligtelser Long-term liabilities	4.208	4.699	0	0
13 Kortfristet del af langfristet gæld Current portion of long-term liabilities	487	478	0	0
Kreditinstitutter i øvrigt Other credit institutions	1.035	878	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	14.241	16.749	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities	0	0	21.021	18.282
Anden gæld Other payables	10.654	12.237	1.145	1.927
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term liabilities	26.417	30.342	22.166	20.209
Gældsforpligtelser i alt Total liabilities	30.625	35.041	22.166	20.209
Passiver i alt Total equity and liabilities	104.707	93.846	95.294	78.525

Egenkapitaloppgørelse

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 2014 Equity at 1/1 2014	32.483	15.348	10.485	58.316
Betalt udbytte Dividend distributed			-10.485	-10.485
Udbytte af egne aktier Dividend, treasury shares		1.077	0	1.077
Kapitalforhøjelse Capital increase	824	0		824
Kapitalnedsættelse Capital reduction	-1.949	1.949		0
Årets resultat, jf. resultatdisponering Profit/loss for the year, cf. appropriation of profit/loss		23.396	0	23.396
Egenkapital pr. 31/12 2014 Equity at 31/12 2014	31.358	41.770	0	73.128

Moderselskab(t.kr.)	Aktiekapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Parent company(DKKt)	Share capital	Reserve for net revaluation acc. to the equity' method	Retained earnings/accumulated loss	Dividend proposed for the year	Total
Egenkapital pr. 1/1 2014 Equity at 1/1 2014	32.483	0	15.348	10.485	58.316
Betalt udbytte Dividend distributed				-10.485	-10.485
Udbytte af egne aktier Dividend, treasury shares			1.077	0	1.077
Kapitalforhøjelse Capital increase	824		0		824
Årets resultat, jf. resultatdisponering Profit/loss for the year, cf. appropriation of profit/loss		4.683	18.713	0	23.396
Egenkapital pr. 31/12 2014 Equity at 31/12 2014	31.358	4.683	37.087	0	73.128

Pengestrømsopgørelse for 1. januar - 31. december

Cash flow statement for the year ended 31 December

Notes	Koncern Group		
	2014 DKKt	2013 DKKt	
Årets resultat Profit/loss for the year	23.397	17.750	
17 Reguleringer Adjustments	16.308	14.964	
18 Ændring i arbejdskapital Change in working capital	<u>-17.455</u>	<u>-2.620</u>	
Pengestrømme fra primær drift før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	22.250	30.094	
Renteindbetalinger mv. Interest received, etc.	241	2.247	
Renteudbetalinger mv. Interest paid, etc.	-783	-2.444	
Betalt selskabsskat Income taxes paid	<u>-7.273</u>	<u>-3.867</u>	
Pengestrømme fra driftsaktivitet Cash flows from operating activities	<u>14.435</u>	<u>26.030</u>	
Køb af immaterielle anlægsaktiver Additions of intangible assets	-6.798	-7.196	
Salg af immaterielle anlægsaktiver Disposals of intangible assets	297	967	
Køb af materielle anlægsaktiver Additions of property, plant and equipment	-3.605	-2.275	
Salg af materielle anlægsaktiver Disposals of property, plant and equipment	0	138	
Salg af finansielle anlægsaktiver Sale of financial assets	<u>0</u>	<u>-2.905</u>	
Pengestrømme fra investeringsaktiviteten Cash flows from investing activities	<u>-10.106</u>	<u>-11.271</u>	
Udbetalt udbytte Dividends distributed	-9.407	-9.745	
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser Repayments, long-term liabilities	-480	-298	
Køb af egne kapitalandele Acquisition of treasury shares	0	-8.091	
Kontant kapitalforhøjelse Cash capital increase	<u>824</u>	<u>1.517</u>	
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten Cash flows from financing activities	<u>-9.063</u>	<u>-16.617</u>	
Årets pengestrøm Net cash flow	<u>-4.734</u>	<u>-1.858</u>	
	transporteres to be carried forward	-4.734	-1.858

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

Notes	Koncern Group	
	2014 DKKt	2013 DKKt
transporteret brought forward	<u>-4.734</u>	<u>-1.858</u>
Likvider Cash and cash equivalents		
Likvider pr. 1/1 Cash and cash equivalents at 1/1	7.585	9.441
Valutakursregulering Exchange-rate adjustments	0	0
Årets pengestrøm Net cash flow	<u>-4.734</u>	<u>-1.858</u>
Likvider pr. 31/12 Cash and cash equivalents at 31/12	<u><u>2.851</u></u>	<u><u>7.583</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

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

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter kostprisen på de varer, som er medgået til at opnå årets nettoomsætning.

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

Afskrivninger 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

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.

Cost of sales

Cost of sales includes the cost of goods used in generating the year's revenue.

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 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 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 administrationsselskab 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 administrationsselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationsselskabet.

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 nettorealiseringsværdi, 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 nominel 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 nettorealiseringsværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres til kursværdien på balancedagen, såfremt værdipapirerne er børsnoterede, og en værdi beregnet ved hjælp af almindeligt anerkendte værdiansættelsesprincipper, såfremt værdipapirerne ikke er børsnoterede.

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.

Securities and investments

Securities and investments are measured at fair value. The fair value is made up at the market value at the balance sheet date if the securities are listed and at a value made up using generally recognised valuation principles if the securities are unlisted.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Likvider

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

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.

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserven omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

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 acontoskatte.

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.

Cash and cash equivalents

Cash comprises cash balances and bank balances.

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'.

Reserve for net revaluation according to the equity method

The reserve comprises net revaluations of investments in subsidiaries and associates compared to the cost price.

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.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

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.

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

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.

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

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Forrentning af egenkapitalen:

Årets resultat / Gennemsnitlig egenkapital * 100

Return on equity:

Profit/loss for the year / Average equity * 100

2. Efterfølgende begivenheder

Subsequent events

Koncern

Group

Koncernen har i januar 2015 købt den svenske virksomhed Pilum Pharma AB. Pilum Pharma forventes at tilføre koncernen en yderligere omsætning på ca. kr. 20 mio. samt at medføre en betydelig forøgelse af driftsresultatet i 2015. Købet er i al væsentlighed finansieret af selskabets egne midler.

The group has in January 2015 acquired the Swedish company Pilum Pharma AB. Pilum Pharma AB is expected to add DKK 20m to the group' turnover and add a considerable contribution to the operating profit in 2015.

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2014 DKKt	2013 DKKt	2014 DKKt	2013 DKKt
3. Personalemkostninger				
Staff costs				
Personalemkostninger er opgjort således: Analysis of staff costs:				
Lønninger Wages/salaries	40.356	35.755	375	375
Pensioner Pensions	2.233	2.052	0	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	899	799	0	0
Andre personaleomkostninger Other staff costs	1.054	897	0	0
	44.542	39.503	375	375
	<u>Antal/Number</u>	<u>Antal/Number</u>	<u>Antal/Number</u>	<u>Antal/Number</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere Average number of employees	<u>88</u>	<u>82</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Koncern
Group

Vederlag til koncernens ledelse udgør samlet t.kr. 4.907

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 udnyttet pr. 31. december 2014 og warrantprogrammet er afsluttet.

Total remuneration to group management: DKK 4,907 thousand.

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 is exercised at 31 December 2014 and the plan is completed.

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2014 DKKt	2013 DKKt	2014 DKKt	2013 DKKt
4. 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	5.360	4.976	0	0
Nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver Impairment of intangible assets	0	715	0	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment	<u>2.515</u>	<u>2.519</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>7.875</u>	<u>8.210</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
5. Finansielle indtægter				
Financial income				
Andre finansielle indtægter Other financial income	<u>257</u>	<u>2.246</u>	<u>0</u>	<u>2</u>
	<u>257</u>	<u>2.246</u>	<u>0</u>	<u>2</u>
6. Finansielle omkostninger				
Financial expenses				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder Interest expenses, group entities	0	0	1.652	1.062
Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	<u>783</u>	<u>2.444</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>783</u>	<u>2.444</u>	<u>1.652</u>	<u>1.062</u>
7. Skat af årets resultat				
Tax for the year				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst Estimated tax charge for the year	7.440	6.041	-543	-890
Årets regulering af udskudt skat Deferred tax adjustments in the year	<u>467</u>	<u>344</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>7.907</u>	<u>6.385</u>	<u>-543</u>	<u>-890</u>

8. 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 2014 Balance at 1/1 2014	2.145	23.387	23.630	49.162
Tilgang i årets løb Additions in the year	2.552	4.246	0	6.798
Afgang i årets løb Disposals in the year	0	-693	0	-693
Kostpris pr. 31/12 2014 Cost at 31/12 2014	<u>4.697</u>	<u>26.940</u>	<u>23.630</u>	<u>55.267</u>
Af- og nedskrivninger Amortisation and impairment losses				
Saldo pr. 1/1 2014 Balance at 1/1 2014	2.145	13.856	15.509	31.510
Årets afskrivninger Amortisation in the year	1.645	1.545	2.170	5.360
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of amortisation and impairment losses, disposals	0	-396	0	-396
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2014 Amortisation and impairment losses at 31/12 2014	<u>3.790</u>	<u>15.005</u>	<u>17.679</u>	<u>36.474</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2014 Carrying amount at 31/12 2014	<u>907</u>	<u>11.935</u>	<u>5.951</u>	<u>18.793</u>

9. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern (t.kr.)	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	I alt
Group (DKKt)	Land and buildings	Leasehold improvements	Plant and machinery	Other fixtures and fittings, tools and equipment	Prepayments for property, plant and equipment	Total
Kostpris						
Cost						
Saldo pr. 1/1 2014 Balance at 1/1 2014	15.498	2.922	23.262	6.085	2.001	49.768
Tilgang i årets løb Additions in the year	1.223	446	939	757	2.241	5.606
Afgang i årets løb Disposals in the year	0	0	0	-100	-2.001	-2.101
Kostpris pr. 31/12 2014 Cost at 31/12 2014	16.721	3.368	24.201	6.742	2.241	53.273
Af- og nedskrivninger						
Depreciation and impairment losses						
Saldo pr. 1/1 2014 Balance at 1/1 2014	9.630	2.567	19.520	4.732		36.449
Årets afskrivninger Depreciation in the year	678	181	934	722		2.515
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation and impairment losses, disposals	0	0	0	-100		-100
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2014 Depreciation and impairment losses at 31/12 2014	10.308	2.748	20.454	5.354		38.864
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2014 Carrying amount at 31/12 2014	6.413	620	3.747	1.388	2.241	14.409
Heraf regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31/12 2014 Hereof carrying amount of assets held under finance leases at 31/12 2014	0	0	685	0	0	685

10. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Investments in group entities

Morderselskab (t.kr.)	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Parent company (DKKt)	<u>Investments in group entities</u>
Kostpris Cost	
Saldo pr. 1/1 2014 Balance at 1/1 2014	<u>82.085</u>
Kostpris pr. 31/12 2014 Cost at 31/12 2014	<u>82.085</u>
Opskrivninger Revaluations	
Andel af årets resultat Share of the profit/loss for the year	<u>25.010</u>
Opskrivninger pr. 31/12 2014 Revaluations at 31/12 2014	<u>25.010</u>
Nedskrivninger Impairment losses	
Saldo pr. 1/1 2014 Balance at 1/1 2014	10.920
Udloddet udbytte Dividend distributed	<u>9.407</u>
Nedskrivninger pr. 31/12 2014 Impairment losses at 31/12 2014	<u>20.327</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2014 Carrying amount at 31/12 2014	<u><u>86.768</u></u>

	Retsform	Hjemsted	Ejerandel %	Egenkapital	Resultat
	<u>Legal form</u>	<u>Domicile</u>	<u>Interest (%)</u>	<u>Equity DKKt</u>	<u>Profit/loss DKKt</u>
Dattervirksomheder Subsidiaries					
Growth House ApS	ApS	Skælskør	100,00	86.768	25.010
Viminco A/S	A/S	Skælskør	100,00	13.694	5.266
Alternova A/S	A/S	Skælskør	100,00	67.826	20.808

Moderselskab
Parent company

31/12 2014 DKKt	31/12 2013 DKKt
--------------------	--------------------

11. Aktiekapital

Share capital

Moderselskabets aktiekapital, t.kr. 31.358, sammensættes således:

Analysis of the parent's share capital, DKK 31.358 thousand:

31.357.590 aktie(r) a kr. 1,00

31,357,590 share(s) of DKK 1,00 each

31.358	32.483
31.358	32.483

2014 DKKt	2013 DKKt	2012 DKKt	2011 DKKt	2010 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	32.483	30.966	29.329	27.729	27.729
Kapitalforhøjelse Capital increase	824	3.167	1.637	1.600	0
Kapitalnedsættelse Capital reduction	<u>-1.949</u>	<u>-1.650</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Saldo ultimo Closing balance	<u>31.358</u>	<u>32.483</u>	<u>30.966</u>	<u>29.329</u>	<u>27.729</u>

12. Egne kapitalandele

Treasury shares

Moderselskab

Parent company

Antal stk.	Nominal værdi	Andel af selskabskapital	Købs-/Salgssum
Number	Nominal value DKKt	Share of capital %	Purchase/ sales sum DKKt

Egne kapitalandele

Treasury shares

Pr. 1/1 2014

At 1/1 2014

Salg i årets løb

Sold in the year

Egne kapitalandele pr. 31/12 2014

Treasury shares at 31/12 2014

1.948.252	1.948	6,00	
<u>1.948.252</u>	<u>1.948</u>	<u>6,00</u>	0
<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0,00</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 2014	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 2014 DKKt	Current portion of long-term liabilities DKKt
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	1.238	2.614	3.852	307
Leasingforpligtelser Lease liabilities	356	0	356	180
	1.594	2.614	4.208	487

14. Sikkerhedsstillelser

Security for loans

Koncern

Group

Der er tinglyst ejerpantebreve nom. t.kr. 5.617 med pant i koncernens ejendom, som ligger til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter.

Mortgage deeds registered to the mortgagor, totalling DKK 5.617 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 Viminco A/S' gæld overfor kreditinstitutter har moderselskabet afgivet selvskyldnerkaution.

As security for the subsidiaries Alternova A/S' and Viminco 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. 827 i huslejekontrakter med et opsigelsesvarsel på 2 år.

Rent and lease liabilities include a rent obligation totalling DKK 827 thousand in rent agreements with remaining contract terms of 2 years.

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 fra og med indkomståret 2013 samt for kildeskatter på renter, royalties og udbytter 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 onwards as well as withholding taxes on interest, royalties and dividends 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	Charlottenlund
JRC Invest ApS	Vedbæk
Anne Marie Gjedde Andersen	Hjallesegade 9, 5260 Odense S.
Rolf Eckersberg	Langebjergvej 257B, 3050 Humlebæk
Ulrik Markussen	Lykkeshuse 1, 5330 Munkebo

17. Reguleringer, pengestrømsopgørelsen

Adjustments - Cash flow statement

Af- og nedskrivninger

Amortisation/depreciation and impairment losses

Finansielle indtægter

Financial income

Finansielle omkostninger

Financial expenses

Skat af årets resultat

Tax for the year

Koncern Group	
2014 DKKt	2013 DKKt
7.875	8.210
-257	-2.247
783	2.444
<u>7.907</u>	<u>6.557</u>
<u>16.308</u>	<u>14.964</u>

18. Ændring i arbejdskapital, pengestrømsopgørelsen

Changes in working capital, cash flow statement

	Koncern Group	
	2014 DKKt	2013 DKKt
Ændring i varebeholdninger Changes in inventories	-7.762	-4.374
Ændring i tilgodehavender Changes in receivables	-7.102	-3.425
Ændringer i gæld til leverandører mv. Changes in trade payables, etc.	-4.099	8.956
Andre ændringer i arbejdskapital Other changes in working capital	<u>1.508</u>	<u>-3.777</u>
	<u>-17.455</u>	<u>-2.620</u>