

**Syntese A/S**  
**CVR-nr. 13456402**  
*Central Business Registration No 13456402*  
**Industriholmen 13**  
**2650 Hvidovre**  
*DK-2650 Hvidovre*

**Årsrapport 2015**  
*Annual report 2015*

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 17.03.2016  
*The Annual General Meeting adopted the annual report on 17.03.2016*

Dirigent  
*Chairman of the General Meeting*

---

Navn: Lars Peter Brunse  
*Name:*

## Indholdsfortegnelse

*Contents*

	<b><u>Side</u></b> <b><u>Page</u></b>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's reports</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	5
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	9
Resultatopgørelse for 2015 / <i>Income statement for 2015</i>	19
Balance pr. 31.12.2015 / <i>Balance sheet at 31.12.2015</i>	20
Egenkapitalopgørelse for 2015 / <i>Statement of changes in equity for 2015</i>	24
Pengestrømsopgørelse for 2015 / <i>Cash flow statement for 2015</i>	25
Noter / <i>Notes</i>	27

**The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.**

**Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.**

**Virksomhedsoplysninger****Virksomhed**

Syntese A/S  
Industriholmen 13  
2650 Hvidovre

CVR-nr.: 13456402  
Stiftet: 31.08.1989  
Hjemsted: Hvidovre  
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Telefon: +4536340030  
Hjemmeside: [www.syntese.dk](http://www.syntese.dk)

**Bestyrelse**

Lars Peter Brunse, formand  
Kim Fonager Jensen  
Marianne Kock  
Mette Mari Rohrberg  
Claus Johnsen Jepsen

**Direktion**

Finn Jessen, adm. direktør

**Bank**

Danske Bank, Corporate Banking Denmark  
Holmens Kanal 2  
1060 København K

**Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
0900 Copenhagen K

**Entity details****Entity**

Syntese A/S  
Industriholmen 13  
DK-2650 Hvidovre

Central Business Registration No: 13456402  
Founded: 31.08.1989  
Registered in: Hvidovre  
Financial year: 01.01.2015 - 31.12.2015

Phone: +4536340030  
Internet: [www.syntese.dk](http://www.syntese.dk)

**Board of Directors**

Lars Peter Brunse, Chairman  
Kim Fonager Jensen  
Marianne Kock  
Mette Mari Rohrberg  
Claus Johnsen Jepsen

**Executive Board**

Finn Jessen, CEO

**Bank**

Danske Bank, Corporate Banking Denmark  
Holmens Kanal 2  
1060 Copenhagen K

**Auditors**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
0900 Copenhagen K

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for Syntese A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hvidovre, den 17.03.2016

*Hvidovre, 17.03.2016*

### Direktion

*Executive Board*

Finn Jessen  
adm. direktør  
*CEO*

### Bestyrelse

*Board of Directors*

Lars Peter Brunse  
formand  
*Chairman*

Kim Fonager Jensen

Marianne Kock

Mette Mari Rohrberg

Claus Johnsen Jepsen

## *Statement by Management on the annual report*

*The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Syntese A/S for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.*

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

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2015 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.*

*We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.*

*We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.*

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejeren i Syntese A/S

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Syntese A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

#### Revisors ansvar

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

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

## Independent auditor's reports

### To the owner of Syntese A/S

#### Report on the financial statements

We have audited the financial statements of Syntese A/S for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### Management's responsibility for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of 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 financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the 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 financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as the overall presentation of the financial statements.

## Den uafhængige revisors erklæring

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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 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 årsregnskabet.

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

København, den 17.03.2016  
Copenhagen, 17.03.2016

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556  
Central Business Registration No 33963556

Flemming Larsen  
statsautoriseret revisor  
State Authorised Public Accountant

## Independent auditor's reports

*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 financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31.12.2015 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

### Statement on the management commentary

*Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements.*

*On this basis, it is our opinion that the information provided in the management commentary is consistent with the financial statements.*

**Ledelsesberetning****Management commentary**

	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	<b>DKK'000</b>	<b>DKK'000</b>	<b>DKK'000</b>	<b>DKK'000</b>	<b>DKK'000</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<i>Financial highlights</i>					
<b>Hovedtal</b>					
<i>Key figures</i>					
Nettoomsætning	218.546	239.684	187.259	190.032	192.747
<i>Revenue</i>					
Bruttoresultat	69.215	66.821	42.676	47.739	48.953
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat	55.534	55.598	32.007	37.699	36.125
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	(1.138)	(1.712)	(710)	(1.989)	(2.388)
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	41.881	40.887	23.671	26.684	25.186
<i>Profit/loss for the year</i>					
Samlede aktiver	126.460	132.268	123.473	129.404	127.586
<i>Total assets</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver	16.875	7.698	7.979	9.484	12.814
<i>Investments in property, plant and equipment</i>					
Egenkapital	54.221	66.340	63.453	64.782	68.098
<i>Equity</i>					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	84	83	80	81	83
<i>Average number of full-time employees</i>					
<b>Nøgletal</b>					
<i>Ratios</i>					
Bruttomargin (%)	31,7	27,9	23,0	25,0	25,4
<i>Gross margin (%)</i>					
Egenkapitalens forrentning (%)	69,5	63,0	36,9	40,2	31,3
<i>Return on equity (%)</i>					
Soliditetsgrad (%)	42,9	50,2	51,4	50,1	53,4
<i>Solvency ratio (%)</i>					
Nettoomsætning pr. medarbejder	2.602	2.888	2.341	2.346	2.322
<i>Revenue per employee</i>					
Overskudsgrad	25,4	23,2	17,1	19,8	18,7
<i>Profit Margin</i>					
Afkastningsgrad	43,9	42,0	25,9	29,1	28,3
<i>Return on assets</i>					

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabet fremstiller som hovedaktivitet den aktive farmaceutiske substans Mesalazine til humant brug.

Selskabet blev i starten af 2007 godkendt af de amerikanske lægemiddelmyndigheder (FDA) og har herefter også foretaget salg til det amerikanske marked. Hovedparten af produktionen afsættes til Europa. I 2015 har aktivitetsniveauet fortsat været højt. Selskabet har i gennemsnit beskæftiget 84 medarbejdere i 2015.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Driftsresultatet før finansielle poster og skat for 2015 viser et overskud på 55.534 t.kr. (2014: et overskud på 55.598 t.kr.). Driftsresultatet for 2015 er påvirket positivt af høje salgs- og produktionsvolumener og af fortsat gennemførelse af et besparellesprogram. Nettoresultatet fra 2014 til 2015 viser en fremgang på 994 t.kr. svarer til 2,4%.

Årets resultat efter renter og skat udviser et overskud på 41.881 t.kr. (2014: 40.887 t.kr.), og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på 54.221 t.kr., svarende til en egenkapitalandel på 42,9%.

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Intet at bemærke.

### Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

Intet at bemærke.

## Management commentary

### Primary activities

*The Company's primary activity is to produce the pharmaceutical substance Mesalazine for human use.*

*In early 2007, the Company was approved by the US Food and Drug Administration (FDA) and since then the Company has been selling its products to the US market. Most company products are sold in the European market. The level of activity remained high for 2015. The Company employed an average of 84 staff members in 2015.*

### Development in activities and finances

*For 2015, operating profit before financials and tax is DKK 55,534k (2014: DKK 55,598k). The operating profit for 2015 is influenced by increasing sales and production volumes and continued implementation of a savings programme. Net profit has increased by DKK 994k, or 2.4%, from 2014 to 2015.*

*Profit after interest and tax is DKK 41,881k (2014: 40,887k) and the Company's balance sheet at 31 December 2015 shows equity of DKK 54,221k, equaling an equity ratio of 42.9%.*

### Uncertainty relating to recognition and measurement

*Nothing to report.*

### Unusual circumstances affecting recognition and measurement

*Nothing to report.*



## Ledelsesberetning

### Forventet udvikling

Det forventes at selskabets aktivitetsniveau ligeledes i 2016 vil ligge på et højt niveau. Programmet med procesoptimeringer fortsættes. Virksomhedens succes i disse programmer har medført betydelige rationaliseringer, og der er stadig muligheder for yderligere rationaliseringer.

### Særlige risici

Virksomheden producerer et produkt Mesalazine. Produktet har en central position i behandlingen af Colitis Ulcerosa og Chrons syndrom. Denne position forventes ikke at blive ændret inden for en overskuelig årrække.

### Videnressourcer

Virksomhedens udviklingsafdeling er bemanded med højtuddannede kandidater fra forskellige universiteter. Der arbejdes intensivt med procesudvikling med henblik på at minimere påvirkningen af miljøet og optimere udbyttet i alle procestrin.

### Miljømæssige forhold

Syntese A/S er en såkaldt listevirksomhed. Det vil sige "Virksomheder, der ved kemisk eller biologisk proces fremstiller lægemidler". Syntese A/S har en samlet miljøgodkendelse af produktion og lager. Herudover er pilotaktiviteterne omfattet af en særskilt miljøgodkendelse, og de nedgravede tanke er omfattet af en tilladelse udstedt af Københavns Amt.

## Management commentary

### Outlook

*The Company's level of activity is also expected to be high in 2016. The programme of process optimisation will be continued. The Entity's success with these programmes has resulted in considerable efficiency measures and there is room for additional efficiency measures.*

### Particular risks

*The Entity produces a product, Mesalazine. The product has a key position in the treatment of Colitis Ulcerosa and Chron's disease. This key position is not expected to change in the foreseeable future.*

### Intellectual capital resources

*The Entity's development department is staffed with highly educated candidates from various universities. The Entity is working intensely with process development for the purpose of minimising environmental impact and optimising the return from all steps of the process..*

### Environmental performance

*Syntese A/S is a so-called listed undertaking, meaning an undertaking producing pharmaceuticals through a chemical or biological process. Syntese A/S holds an environmental licence for both production and inventories. In addition, the pilot activities are covered by a separate environmental licence and a permit has been granted by the Capital Region of Denmark for the underground storage tanks.*

## Ledelsesberetning

De væsentligste miljøpåvirkninger på Syntese A/S er forbrug af ressourcer og råvarer, generering af affald og processpildevand samt luftemission fra de to fyringsanlæg. Ressourceforbruget omfatter benyttelse af vand, el og varme til hele virksomheden samt benyttelse af råvarer til produktion og udvikling. Processpildevandet og affaldet er de væsentligste emissioner, hvor miljøpåvirkningen sker i form af generering af affald og processpildevand, som transporteres eller udledes til ekstern behandling.

Syntese A/S har siden 2011 været DS/EN ISO 14001:2004-certificeret og siden 2013 været certificeret i OHSAS 18001 (arbejdsmiljøet).

For yderligere information om Syntese A/S' miljøforhold henvises til Grønt Regnskab 2015.

## Forsknings- og udviklingsaktiviteter

I årets løb er der fortsat gennemført udvikling af processer og teknologi til optimering af udbytter og reduktion af fremstillingsomkostningerne. Programmet, der er gennemført, har haft en positiv effekt i 2015. Dette program fortsættes i årene frem. Omkostningerne i forbindelse med selskabets proces- og udviklingsaktiviteter er i årets løb afholdt over driften.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Management commentary

*The main environmental impact of Syntese A/S is the Company's consumption of resources and raw materials, accrual of waste and process wastewater as well as emission from the two combustion plants. Consumption of resources includes water, electricity and heating for the entire Company and the use of raw materials for production and development purposes. Process wastewater and waste are key emissions, the environmental impact of which takes the form of accrual of waste and process wastewater, which is transported or discharged for external treatment.*

*Syntese A/S was certified under DS/EN ISO 14001:2004 (environmental management) in 2011, and in 2013 the Company was certified under OHSAS 18001 (working environment).*

*For further information about the environmental impact of Syntese A/S, please refer to the environmental accounts for 2015 (Grønt Regnskab 2015).*

## Research and development activities

*During the year, the Company continued to develop its processes and technologies to optimise profits and reduce production costs. The programme implemented has had a positive effect in 2015. The programme will continue in years ahead. Costs incurred for the process and development activities have been borne by operations.*

## Events after the balance sheet date

*No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Accounting policies

### Reporting class

*This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class C enterprises (medium).*

*The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year.*

### Recognition and measurement

*Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.*

*Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.*

*On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.*

*Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.*

*Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.*

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

### **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for at blive behandlet som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

## **Resultatopgørelsen**

### **Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

## **Accounting policies**

### **Foreign currency translation**

*On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.*

### **Derivative financial instruments**

*On initial recognition in the balance sheet, derivative financial instruments are measured at cost and subsequently at fair value. Derivative financial instruments are recognised under other receivables or other payables.*

*For derivative financial instruments that do not comply with the requirements for being treated as hedging instruments, changes in fair value are recognised currently in the income statement as financial income or financial expenses.*

## **Income statement**

### **Revenue**

*Revenue from the sale of manufactured goods is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå regnskabsårets nettoomsætning. I produktionsomkostninger indregnes enhedernes vareforbrug og de producerede enheders omkostninger til råvarer, hjælpematerialer, produktionspersonale samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der indgår i produktionsprocessen.

Produktionsomkostninger vedrørende varer under fremstilling indregnes, i takt med at de afholdes.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige forsikringsomkostninger, omkostninger vedrørende udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, samt afskrivninger på indregnede udviklingsprojekter. Endvidere indregnes hensættelse til tab for fremmed regning.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder løn og gager til medarbejdere i administration og ledelse, kontorholdsomkostninger, nedskrivninger af tilgodehavender samt af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver, der benyttes i administrationen af virksomheden.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer samt tillæg under acontoskatteordningen.

## Accounting policies

### Production costs

*Production costs comprise expenses incurred to earn revenue for the financial year. Production costs comprise direct and indirect costs for raw materials and consumables, wages and salaries, rent and lease as well as amortisation, depreciation and impairment losses relating to intangible assets and property, plant and equipment included in the production process. In addition, the item includes ordinary write-down of inventories.*

*Production costs related to work in progress is recognised when incurred.*

*Under production costs are also recognised insurance costs, costs related to development projects that do not meet the criteria for recognition in the balance sheet as well as amortisation of recognised development projects. In addition, provision for loss on contract work in progress is recognised.*

### Administrative expenses

*Administrative expenses comprise expenses incurred for the Entity's administrative functions, including wages and salaries for administrative staff and Management, stationary and office supplies as well as amortisation, depreciation and impairment losses for intangible assets and property, plant and equipment used for administration of the Entity.*

### Other financial income

*Other financial income comprises interest, realised and unrealised exchange adjustments as well as extra payments and repayment under the Tax prepayment scheme.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

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

Virksomheden er sambeskattet med alle danske koncerforbundne selskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Balancen

### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter software og licenser. Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Software afskrives over den økonomiske levetid dog maksimalt 4 år og licenser afskrives over aftaleperioden.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

## Accounting policies

### Other financial expenses

*Other financial expenses comprise interest expenses, realised and unrealised exchange adjustments as well as tax surcharge under the Danish Tax Pre-payment Scheme etc.*

### Income taxes

*Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.*

*The Entity is jointly taxed with all Danish group enterprises. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed entities proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).*

## Balance sheet

### Intellectual property rights etc

*Intellectual property rights etc consist of software and licences. Intellectual property rights acquired are measured at cost less accumulated amortisation. Software is amortised on a straight line basis over its useful life not exceeding 4 years and licences are amortised over the term of the agreement.*

*Intellectual property rights etc are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	20-25 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

## Accounting policies

### Property, plant and equipment

*Land and buildings, plant and machinery as well as other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.*

*Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation. For self-constructed assets, cost comprises direct and indirect costs of materials, components, sub-suppliers and labour costs.*

*The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:*

<i>Buildings</i>	<i>20-25 years</i>
<i>Plant and machinery</i>	<i>5-15 years</i>
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>3-5 years</i>

*Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.*

### Inventories

*Inventories are measured at the lower of cost using the FIFO method and net realisable value.*

*Cost consists of purchase price plus delivery costs. Cost of manufactured goods and work in progress consists of costs of raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs.*

## Anvendt regnskabspraksis

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisationseværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

## Accounting policies

*Indirect production costs comprise indirect materials and labour costs, costs of maintenance, depreciation and impairment losses for machinery, factory buildings and equipment applied for the manufacturing process as well as costs of factory administration and management. Finance costs are not included in cost.*

*The net realisable value of inventories is calculated as the estimated selling price less completion costs and costs incurred to execute sale.*

### Receivables

*Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less write-downs for bad and doubtful debts.*

### Prepayments

*Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.*

### Cash

*Cash comprises cash in hand and bank deposits.*

### Deferred tax

*Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.*



## Anvendt regnskabspraksis

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

## Accounting policies

*Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.*

### *Mortgage debt*

*At the time of borrowing, mortgage debt to mortgage credit institutions is measured at cost which corresponds to the proceeds received less transaction costs incurred. Mortgage debt is subsequently measured at amortised cost. This means that the difference between the proceeds at the time of borrowing and the nominal repayable amount of the loan is recognised in the income statement as a financial expense over the term of the loan applying the effective interest method.*

### *Operating leases*

*Lease payments on operating leases are recognised on a straight-line basis in the income statement over the term of the lease.*

### *Other financial liabilities*

*Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.*

### *Income tax receivable or payable*

*Current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax calculated on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved regnskabsårets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger, med fradrag af kortfristet bankgæld.

## Accounting policies

### Cash flow statement

*The cash flow statement shows cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and the end of the financial year.*

*Cash flows from operating activities are presented using the indirect method and calculated as the operating profit/loss adjusted for non-cash operating items, working capital changes and income taxes paid.*

*Cash flows from investing activities comprise payments in connection with, activities and fixed asset investments as well as purchase, development, improvement and sale, etc of intangible assets and property, plant and equipment, including acquisition of assets held under finance leases.*

*Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the contributed capital and related costs as well as the raising of loans, inception of finance leases, instalments on interest-bearing debt, purchase of treasury shares, and payment of dividend.*

*Cash and cash equivalents comprise cash with an insignificant price risk less short-term bank loans.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

#### Nøgletal

Bruttomargin (%)

$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$

Egenkapitalens forrentning (%)

$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$

Soliditetsgrad (%)

$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Nettoomsætning pr. medarbejder

$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gns. antal medarbejdere}}$

Overskudsgrad

$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$

Afkastningsgrad

$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

#### Nøgletal udtryk

##### Bruttomargin

Virksomhedens driftsmæssige gearing.

##### Egenkapitalens forrentning

Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

##### Soliditetsgrad

Virksomhedens finansielle styrke.

##### Overskudsgrad

Virksomhedens indtjeningsevne

## Accounting policies

### Financial highlights

Financial highlights are defined and calculated in accordance with "Recommendations & Ratios 2015" issued by the Danish Society of Financial Analysts.

#### Ratios

Gross margin (%)

$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$

Return on equity (%)

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

Solvency ratio (%)

$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Total assets}}$

Revenue per employee

$\frac{\text{Revenue}}{\text{Average number of employees}}$

Profit Margin

$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$

Return on assets

$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$

#### Ratios reflect

##### Gross margin

The entity's operating gearing

##### Return on equity

The entity's return on capital invested in the entity by the owners.

##### Solvency ratio

The financial strength of the entity.

##### Profit Margin

Earnings capacity

**Anvendt regnskabspraksis*****Accounting policies*****Afkastningsgrad**

Virksomhedens evne til at skabe overskud i forhold til aktivmassen

***Return on assets***

*the company's ability to generate profits in relation to total assets*

## Resultatopgørelse for 2015

*Income statement for 2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	<u>DKK '000</u>	<u>DKK '000</u>
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		218.546	239.684
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	1, 2	(149.331)	(172.863)
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit/loss</i>		<u>69.215</u>	<u>66.821</u>
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	1, 2	(13.681)	(11.223)
<b>Driftsresultat</b> <i>Operating profit/loss</i>		<u>55.534</u>	<u>55.598</u>
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	3	44	78
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	4	(1.182)	(1.790)
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b> <i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>		<u>54.396</u>	<u>53.886</u>
Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>	5	(12.515)	(12.999)
<b>Årets resultat</b> <i>Profit/loss for the year</i>		<u><u>41.881</u></u>	<u><u>40.887</u></u>
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen <i>Dividend for the financial year recognised in equity</i>		27.000	54.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		14.881	(13.113)
		<u>41.881</u>	<u>40.887</u>

**Balance pr. 31.12.2015***Balance sheet at 31.12.2015*

	<b>Note</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>
Erhvervede licenser <i>Acquired licences</i>		1.452	1.629
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	6	<b>1.452</b>	<b>1.629</b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		29.898	29.626
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		29.209	30.249
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		459	440
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		8.482	1.674
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	7	<b>68.048</b>	<b>61.989</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>69.500</b>	<b>63.618</b>
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		6.886	4.210
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>		7.043	2.978
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>		23.829	22.754
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>37.758</b>	<b>29.942</b>

**Balance pr. 31.12.2015***Balance sheet at 31.12.2015*

	<b>Note</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		4.170	4.117
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		8.839	10.502
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		3.143	4.331
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	8	1.160	1.797
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>17.312</b>	<b>20.747</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash</i>		<b>1.890</b>	<b>17.961</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>56.960</b>	<b>68.650</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>126.460</b>	<b>132.268</b>

**Balance pr. 31.12.2015***Balance sheet at 31.12.2015*

	<b>Note</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	9	2.340	2.340
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		24.881	10.000
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>		27.000	54.000
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>		<b>54.221</b>	<b>66.340</b>
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	10	5.716	4.787
<b>Hensatte forpligtelser</b> <i>Provisions</i>		<b>5.716</b>	<b>4.787</b>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>		14.541	16.597
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <i>Non-current liabilities other than provisions</i>	11	<b>14.541</b>	<b>16.597</b>



**Balance pr. 31.12.2015***Balance sheet at 31.12.2015*

	<b>Note</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of non-current liabilities other than provisions</i>	11	2.057	2.026
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		10.982	18.151
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		15.704	0
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>	12	11.452	14.919
Anden gæld <i>Other payables</i>		11.787	9.448
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Current liabilities other than provisions</i>		<b>51.982</b>	<b>44.544</b>
 <b>Gældsforpligtelser</b> <i>Liabilities other than provisions</i>		<b>66.523</b>	<b>61.141</b>
 <b>Passiver</b> <i>Equity and liabilities</i>		<b>126.460</b>	<b>132.268</b>
 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser <i>Unrecognised rental and lease commitments</i>	14		
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	15		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse <i>Related parties with control</i>	16		
Koncernforhold <i>Consolidation</i>	17		

**Egenkapitalopgørelse for 2015***Statement of changes in equity for 2015*

	<b>Virksom- hedskapital</b>	<b>Overført overskud eller under- skud</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året</b>	<b>I alt</b>
	<i>Contributed capi- tal</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend for the financial year</i>	<i>Total</i>
	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	2.340	10.000	54.000	66.340
Udbetalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	(54.000)	(54.000)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	14.881	27.000	41.881
<b>Egenkapital ultimo</b> <i>Equity end of year</i>	<b>2.340</b>	<b>24.881</b>	<b>27.000</b>	<b>54.221</b>

## Pengestrømsopgørelse for 2015

Cash flow statement for 2015

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	<u>DKK '000</u>	<u>DKK '000</u>
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		55.534	55.598
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		11.485	12.202
Ændring i arbejdskapital <i>Working capital changes</i>	13	6.493	3.793
<b>Pengestrømme vedrørende ordinær primær drift</b> <i>Cash flows from ordinary primary activities</i>		<b>73.512</b>	<b>71.593</b>
Modtagne finansielle indtægter <i>Financial income received</i>		44	78
Betalte finansielle omkostninger <i>Financial income paid</i>		(1.182)	(1.790)
Refunderet/(betalt) selskabsskat <i>Income taxes refunded/(paid)</i>		(15.054)	(8.395)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b> <i>Cash flows from operating activities</i>		<b>57.320</b>	<b>61.486</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver <i>Acquisition etc of intangible assets</i>		(491)	(228)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition etc of property, plant and equipment</i>		(16.875)	(7.698)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b> <i>Cash flows from investing activities</i>		<b>(17.366)</b>	<b>(7.926)</b>
Afdrag på lån mv. <i>Instalments on loans etc</i>		(2.025)	(2.022)
Udbetalt udbytte <i>Dividend paid</i>		(54.000)	(38.000)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b> <i>Cash flows from financing activities</i>		<b>(56.025)</b>	<b>(40.022)</b>
<b>Transport</b> <i>To be carried forward</i>		<b>(16.071)</b>	<b>13.538</b>

**Pengestrømsopgørelse for 2015***Cash flow statement for 2015*

	<b>Note</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<i>Notes</i>	<u>'000DKK</u>	<u>'000DKK</u>
<b>Transport</b>			
<i>Brought forward</i>		(16.071)	13.538
<b>Ændring i likvider</b>			
<i>Increase/decrease in cash and cash equivalents</i>		(16.071)	13.538
Likvider primo		17.961	4.423
<i>Cash and cash equivalents beginning of year</i>		<u>17.961</u>	<u>4.423</u>
<b>Likvider ultimo</b>			
<i>Cash and cash equivalents end of year</i>		<u><u>1.890</u></u>	<u><u>17.961</u></u>

**Noter**

Notes

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>
<b>1. Personalemkostninger</b>		
<i>1. Staff costs</i>		
Gager og løn <i>Wages and salaries</i>	46.321	46.135
Pensioner <i>Pension costs</i>	4.914	4.369
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	629	657
	<b>51.864</b>	<b>51.161</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of full-time employees</i>	<b>84</b>	<b>83</b>

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3, undladt at oplyse vederlag til ledelsen.  
*Pursuant to section 98b(3) of the Danish Financial Statements Act, the Company has omitted to disclose Management's remuneration.*

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>
Lønninger, pensioner og andre omkostninger til social sikring er omkostningsført under følgende poster: <i>Wages and salaries, pensions and other social security expenses are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	41.254	42.194
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	10.610	8.967
	<b>51.864</b>	<b>51.161</b>

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
<i>2. Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	667	768
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation on property, plant and equipment</i>	10.619	11.378
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Profit/loss from sale of intangible assets and property, plant and equipment</i>	199	56
	<b>11.485</b>	<b>12.202</b>

**Noter***Notes*

	<b>2015</b> <b>DKK '000</b>	<b>2014</b> <b>DKK '000</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
<i>3. Other financial income</i>		
Valutakursreguleringer <i>Currency translation adjustments</i>	38	0
Øvrige finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	6	78
	<b>44</b>	<b>78</b>
	<b>2015</b> <b>DKK '000</b>	<b>2014</b> <b>DKK '000</b>
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>		
<i>4. Other financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses from group enterprises</i>	42	351
Valutakursreguleringer <i>Currency translation adjustments</i>	88	0
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	1.052	1.439
	<b>1.182</b>	<b>1.790</b>
	<b>2015</b> <b>DKK '000</b>	<b>2014</b> <b>DKK '000</b>
<b>5. Skat af ordinært resultat</b>		
<i>5. Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		
Aktuel skat <i>Current tax</i>	11.457	14.918
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	1.058	(1.919)
	<b>12.515</b>	<b>12.999</b>

**Noter***Notes*

	<b>Erhverve- de licenser</b> <i>Acquired licences</i> <b>DKK '000</b>
<b>6. Immaterielle anlægsaktiver</b>	
<i>6. Intangible assets</i>	
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	7.999
Tilgange <i>Additions</i>	491
Afgange <i>Disposals</i>	(88)
<b>Kostpris ultimo</b> <i>Cost end of year</i>	<b>8.402</b>
Af- og nedskrivninger primo <i>Amortisation and impairment losses beginning of year</i>	(6.370)
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	(667)
Tilbageførsel ved afgange <i>Reversal regarding disposals</i>	87
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b> <i>Amortisation and impairment losses end of year</i>	<b>(6.950)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> <i>Carrying amount end of year</i>	<b>1.452</b>

## Noter

Notes

	<b>Grunde og bygninger</b>	<b>Produktionsanlæg og maskiner</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>	<b>Materielle anlægsaktiver under udførelse</b>
	<i>Land and buildings</i>	<i>Plant and machinery</i>	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>Property, plant and equipment in progress</i>
	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>
<b>7. Materielle anlægsaktiver</b>				
<i>7. Property, plant and equipment</i>				
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	85.299	141.893	2.132	1.674
Tilgange <i>Additions</i>	3.387	6.462	218	8.482
Afgange <i>Disposals</i>	(209)	(5.598)	(293)	(1.674)
<b>Kostpris ultimo</b> <i>Cost end of year</i>	<b>88.477</b>	<b>142.757</b>	<b>2.057</b>	<b>8.482</b>
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	(55.673)	(111.644)	(1.692)	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(3.116)	(7.309)	(194)	0
Tilbageførsel ved afgange <i>Reversal regarding disposals</i>	210	5.405	288	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b> <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	<b>(58.579)</b>	<b>(113.548)</b>	<b>(1.598)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> <i>Carrying amount end of year</i>	<b>29.898</b>	<b>29.209</b>	<b>459</b>	<b>8.482</b>

## 8. Periodeafgrænsningsposter

*8. Prepayments*

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte omkostninger.

*Prepayments include prepaid expenses.*



## Noter

Notes

	Antal <i>Number</i>	Nominel værdi <i>Nominal value</i> <b>DKK '000</b>
<b>9. Virksomhedskapital</b>		
<i>9. Contributed capital</i>		
Ordinære aktier <i>Ordinary shares</i>	2.340	2.340
	<b>2.340</b>	<b>2.340</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>
<b>10. Udskudt skat</b>		
<i>10. Deferred tax</i>		
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	1.759	1.840
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	3.905	3.086
Tilgodehavender <i>Receivables</i>	125	74
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>	(73)	(213)
	<b>5.716</b>	<b>4.787</b>

	Forfald in- den for 12 måneder 2014 <i>Falling due within 12 months 2014</i> <b>DKK '000</b>	Forfald in- den for 12 måneder 2015 <i>Falling due within 12 months 2015</i> <b>DKK '000</b>	Forfald efter 12 måneder <i>Falling due after 12 months</i> <b>DKK '000</b>	Restgæld efter 5 år <i>Outstanding debt after 5 years</i> <b>DKK '000</b>
<b>11. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
<i>11. Non-current liabilities other than provisions</i>				
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>	2.026	2.057	14.541	6.263
	<b>2.026</b>	<b>2.057</b>	<b>14.541</b>	<b>6.263</b>

## 12. Skyldig selskabsskat

*12. Income tax payable*

Skyldig selskabsskat består af sambeskatningsbidrag.

*Income tax payable consists of joint taxation contribution.*

## Noter

Notes

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>
<b>13. Ændring i arbejdskapital</b>		
<i>13. Working capital changes</i>		
Ændring i varebeholdninger <i>Increase/decrease in inventories</i>	(7.816)	9.321
Ændring i tilgodehavender <i>Increase/decrease in receivables</i>	1.772	(4.390)
Ændring i leverandørgæld mv. <i>Increase/decrease in trade payables etc</i>	(4.830)	3.326
Andre ændringer <i>Other changes</i>	17.367	(4.464)
	<b>6.493</b>	<b>3.793</b>

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>
<b>14. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
<i>14. Unrecognised rental and lease commitments</i>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb <i>Commitments under rental agreements or leases until expiry</i>	<b>1.129</b>	<b>830</b>

## 15. Eventualforpligtelser

*15. Contingent liabilities*

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Ferring Pharmaceuticals A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

*The Company participates in a Danish joint taxation arrangement in which Ferring Pharmaceuticals A/S serves as the administration company. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Company is therefore liable from the financial year 2013 for income taxes etc for the jointly taxed companies and from 1 July 2012 also for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividend for the jointly taxed companies.*

Selskabet har kontraktlige forpligtelser vedrørende anlægsaktiver, som udgør 5 mio.kr.

*The Company has contractual obligations regarding fixed assets of DKK 5m.*

## Noter

*Notes*

### 16. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

*16. Related parties with control*

Nedenstående selskaber, som indeholder egentligt ledelsesorgan, udøver en bestemmende indflydelse:

*The below companies, performing a management function, have a controlling interest:*

#### Moderfond

*Parent Foundation*

Dr. Frederik Paulsen Foundation

Chemin De La Vergognausaz 50

1162 Saint-Prex, Vaud, Schweiz/Switzerland

#### Mellemliggende moderselskab

*Intermediate Parent*

Ferring Holding S.A.

Chemin De La Vergognausaz 50

1162 Saint-Prex, Vaud, Schweiz/Switzerland

#### Umiddelbare moderselskab

*Immediate Parent*

Ferring B.V.

Polasrisavenue 144

2132 JX Hoofdorp

Holland/ The Netherlands

### 17. Koncernforhold

*17. Consolidation*

Navn og hjemsted for modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

*Name and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the largest group:*

Dr. Frederik Paulsen Foundation, Schweiz

*Dr. Frederik Paulsen Foundation, Switzerland*