
Boehringer Ingelheim Danmark A/S

Strødamvej 52, DK-2100 København Ø

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

Annual Report for 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 14 45 08 07

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 31/5 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 31/5 2016*

Stefan Reinell
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report on the Financial Statements</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	6
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	7
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	13
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	15
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	18
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	28

Translation of the Danish original. In case of discrepancy, the Danish version shall prevail.

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Boehringer Ingelheim Danmark A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 31. maj 2016
København, 31 May 2016

Direktion *Executive Board*

Nedim Pipic
adm. direktør
CEO

Jesper Peulicke
økonomidirektør
CFO

Bestyrelse *Board of Directors*

Stefan Reinel
formand
Chairman

Enrique H. Manzoni

Max Christian Schrecklinger

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejeren i Boehringer Ingelheim Danmark A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Boehringer Ingelheim Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. 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 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.

To the Shareholder of Boehringer Ingelheim Danmark A/S

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Boehringer Ingelheim Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies. 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 whether the Financial Statements are free from material misstatement.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

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, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af 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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company'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 Company'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 evaluating the overall presentation of the 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 Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2015 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Hellerup, den 31. maj 2016

Hellerup, 31 May 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jan Wright

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

Thomas Lauritsen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet

The Company

Boehringer Ingelheim Danmark A/S
Strødamvej 52
DK-2100 København Ø
Hjemmeside: www.boehringer-ingelheim.dk
Website: www.boehringer-ingelheim.dk

CVR-nr.: 14 45 08 07
CVR No: 14 45 08 07
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Stiftet: 1. august 1990
Incorporated: 1 August 1990
Regnskabsår: 26. regnskabsår
Financial year: 26th financial year
Hjemstedskommune: København
Municipality of reg. office: Copenhagen

Bestyrelse

Board of Directors

Stefan Reinel, formand (*Chairman*)
Enrique H. Manzoni
Max Christian Schrecklinger

Direktion

Executive Board

Nedim Pipic
Jesper Peulicke

Revision

Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Boehringer Ingelheim Auslandbeteiligungs GmbH.
The Company is included in the Group Annual Report of Boehringer Ingelheim Auslandbeteiligungs GmbH.

Koncernrapporten for Boehringer Ingelheim Auslandbeteiligungs GmbH kan rekvireres på følgende adresse:
The Group Annual Report of Boehringer Ingelheim Auslandbeteiligungs GmbH may be obtained at the following address:

Boehringer Ingelheim Auslandbeiligungs GmbH
D-55216 Ingelheim am Rhein
Tyskland

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	771.447	731.952	727.847	695.626	558.647
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	204.883	210.574	228.086	216.840	201.463
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	56.678	63.713	84.032	76.842	63.585
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	526	1.402	-3.202	731	-7.564
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	43.864	45.175	57.257	57.520	39.520
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	366.012	299.377	303.415	272.704	357.144
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	104.285	109.328	121.410	122.006	108.001
<i>Equity</i>					
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin	26,6%	28,8%	31,3%	31,2%	36,1%
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad	7,3%	8,7%	11,5%	11,0%	11,4%
<i>Profit margin</i>					
Afkastningsgrad	15,5%	21,3%	27,7%	28,2%	17,8%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	28,5%	36,5%	40,0%	44,7%	30,2%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	41,1%	39,2%	47,0%	50,0%	38,1%
<i>Return on equity</i>					

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Hovedaktivitet

Selskabets primære aktivitet består i handel med human- og veterinærmedicinske produkter, fortrinsvis i Norden.

Selskabet har ikke egne udviklingsaktiviteter inden for human- og veterinærmedicinske produkter, men har i 2011 erhvervet aktiver fra den tidligere svenske virksomhed Svanova, der udvikler og markedsfører diagnostika til veterinære vacciner. Øvrig udviklingsaktivitet udføres af andre koncernselskaber. Selskabet er dog væsentligt involveret i kliniske udviklingsprogrammer for humanmedicin og bidrager således til koncernens overordnede forsknings- og udviklingsaktiviteter.

Endvidere har selskabet en mindre NCC forretning med flere udviklingsprojekter og egenproduktion af produkter til fremme af dyrs sundhed og trivsel.

Main activity

The company's main activities are the marketing of human pharmaceuticals and veterinary products primarily in Scandinavia.

The company has no own research projects within human pharmaceuticals or veterinary products, but in 2011 the company acquired the Swedish company Svanova developing and marketing diagnostic tools for veterinary vaccines. Other development activities are carried out by affiliated companies. However, the company is engaged significantly in clinical development programs and contributes to the overall R&D activities of the corporation.

In addition, the company coordinates a smaller NCC business (animal health) with several development projects within animal health and welfare.

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentlige begivenheder

Den realiserede nettoomsætning på tværs af divisioner udgjorde TDKK 771.447. Udviklingen har således været tilfredsstillende under den nuværende finansielle situation.

I Prescription Medicines divisionen var omsætningsudviklingen lidt lavere end i 2015 (-1,6%), især pga udviklingen for Spiriva® og Pradaxa®, men lanceringen af de nye produkter Spiolto® og Ofev® sammen med den konstante vækst for Jardiance® har været lovende.

I 2015 konstaterede vi igen en markant parallelimport (PI) af vores Prescription Medicines produkter, hvor ca. 20% er importeret fra andre EU lande.

Animal Health divisionen oplevede en positiv salgsudvikling i 2015 med vækst på 11,5% over 2014 og et resultat på 11% over budget. Dette til trods for forsat hård konkurrence og nye konkurrente lanceringer i kerne forretningsområderne PCV2 vacciner til svin og NSAIDs til alle dyrearter. Resultatet er primært et resultat af bedre end forventet salg af Circoflex, Metacam til selskabsdyr samtidig med vækst for flere mindre produkter lanceret indenfor de sidste par år.

Årets resultat

Driften af såvel informationskontoret i Norge som filialen i Sverige er inkluderet i årsrapporten for Boehringer Ingelheim Danmark A/S. Årets resultat udgør et overskud på TDKK 43.864 efter skat, hvilket er tilfredsstillende.

Significant events

Actual net sales 2015 across divisions amounted to DKK 771,447k. Hence, the development has been satisfactory in view of the current financial situation.

In the Prescription Medicines division, the sales development in 2015 was slightly below 2014 (-1,6%) mainly due to Spiriva® and Pradaxa®, but the new launches of Spiolto® and Ofev® as well as the constant Jardiance® growth have been promising.

Again in 2015, we noted a strong parallel import (PI) of our Prescription Medicines products, of which approx. 20% are imported from other EU countries.

In the Animal Health division, the sales development was positive growing net sales 11,5% over 2014 and finishing 11% above budget, despite heavy competition and new market entrances into the core business areas of PCV2 for swine and NSAIDs across all species. The positive result was mainly due to performance above expectation for CircoFlex, Metacam for Companion Animals while growing a number of recently launched products.

Result for the year

The operations of both the information office in Norway and the branch in Sweden are included in the Annual Report of Boehringer Ingelheim Danmark A/S.

The profit for the year amounts to DKK 43,864k after tax, which is satisfactory.

Ledelsesberetning

Management's Review

Miljøforhold og øvrige samfundsansvar

Selskabet påvirker kun i begrænset omfang det omgivende miljø. De lægemidler, som ikke kan sælges, bliver destrueret hos et kompetent og godkendt firma. Overflødig emballage mv. bliver i videst muligt omfang sorteret og genanvendt - i overensstemmelse med de meget stramme regler på området.

Der arbejdes løbende på at sikre et godt arbejdsmiljø for de ansatte i selskabet. Det indgår som en integreret del af rekrutteringsstrategien og gælder alle medarbejdergrupper i selskabet. For yderligere information omkring CSR henvises til Moderselskabets Årsrapport 2015, hvori en detaljeret beskrivelse forefindes. Selskabet følger hovedkvarterets retningslinjer vedrørende CSR. Årsrapporten kan findes på www.boehringer-ingelheim.com.

Boehringer Ingelheim A/S (BIDK) bestræber sig på – til enhver tid – at opnå ligevægt mellem mænd og kvinder i topledelsen, da vi er overbevist om, at diversitet forbedrer arbejdsklimaet og samarbejdet i topledelsen ved for eksempel forskellige måder at håndtere ledelsesopgaver.

Måltal for bestyrelsen: Da bestyrelsen består af 3 medlemmer, vil der altid være en underrepræsentation af ét af kønnene. BIDK's måltal for det underrepræsenterede køn (i dette tilfælde kvinder) i bestyrelsen er sat til minimum 1:3. BIDK bestræber sig på at fastholde en afbalanceret sammensætning af kvinder og mænd i bestyrelsen, når dette er muligt i forhold til kompetencer. Målet blev sat ultimo 2013, og det tilstræbes at nå dette mål i indeværende regnskabsperiode.

Måltal for øvrige ledelsesniveauer: Pr. 31.12.2015 er der 12 kvindelige og 10 mandlige ledere, hvoraf 2

Environmental considerations and CSR

The company is only limitedly influenced by the surrounding environment. Any unsaleable pharmaceutical products are sent for destruction with a competent and authorized company. Any excess packaging material etc. is to the extent possible sorted and recirculated – in agreement with the very strict rules in this area.

Ongoing efforts are made to ensure a good working environment for the employees of the company. It is an integrated part of the recruitment strategy and applies to all employee groups of the company. For further information on CSR, we refer to the Annual Report 2015 of the Mother company in which a detailed description is presented. The Company complies with the corporate guide-lines on CSR. The Annual Report is available at www.boehringer-ingelheim.com.

Boehringer Ingelheim A/S (BIDK) strives – at all times – to achieve a state of equilibrium between men and women in top management, as we are convinced that diversity improves work quality and cooperation in top management through, for example, different approaches to management tasks.

Target figure for the Board of Directors: Since the Board of Directors has three seats, there will always be an underrepresentation of one of the genders. BIDK's target figure for the underrepresented gender (in this case, women) on the Board of Directors is set at a minimum of 1:3. BIDK strives to maintain a balanced composition of women and men on the Board of Directors whenever possible in relation to competencies. The target was set at the end of 2013, and endeavours will be made to reach the target during the current account period.

Target figure for other management levels: As per

Ledelsesberetning *Management's Review*

kvinder og 3 mænd er medlemmer af ledelsesgruppen, hvilket giver en fordeling på 40/60 i ledelsesgruppen. Ud over medlemmer af ledelsesgruppen, består de øvrige ledelsesniveauer således af 10 kvindelige og 7 mandlige ledere pr. 31.12.2015, hvilket giver en fordeling på 59/41. Vi vil ikke udarbejde en specifik ligestillingspolitik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn i BIDK's direktion eller øvrige ledelsesniveauer, da den nuværende fordeling anses for lige kønsfordeling.

BIDK har fokus på ligestilling mellem kønnene og har intet ønske om at forfordele det ene køn frem for det andet i forhold til job og karrieremuligheder. I 2013/2014 satte firmaets moderselskab Diversitet og Inklusion på agendaen. Alt taget i betragtning, vil dette skabe mere fokus på forskellige initiativer til fremme af ligestilling på corporate ledelsesniveau globalt, men også lokalt.

31.12.2015 there were 12 female and 10 male managers, of which 2 women and 3 men are members of the board of managers, giving a distribution of 40/60 for the board of managers. Disregarding members of the board of managers, the other management levels then consist of 10 female and 7 male managers as per 31.12.2015, giving a distribution of 59/41. We will not establish any specific equality policy to increase the share of the underrepresented gender on the Board of Directors in BIDK or other management levels, as the present distribution is considered equal gender distribution.

BIDK has focus on the equal distribution between genders, not wishing to give one gender any preferential position compared to the other gender in relation to job and career options. In 2013/2014, the Company's parent company put Diversity and Inclusion on the agenda. All things considered, this will create more focus on various initiatives to promote equality at the corporation's management levels both globally and locally.

Ledelsesberetning

Management's Review

Fremtiden

Hovedstrategien for Prescription Medicines division er at fortsætte den sunde udvikling af produktporteføljen og sikre bedre behandlingsmuligheder for patienter med de nye produkter, vi har opnået godkendelse for igennem de senere år. Særlige fokusområder:

At blive et af de førende firmaer inden for diabetes med Jardiance (lanceret i juli 2014) sammen med resten af BI's voksende diabetes portefølje.

At bevare førerpositionen i det respiratoriske område – med Spiriva® Respimat som fundament for Spiolto® Respimat inden for KOL-behandling (lanceret i Q3 2015) og med behandlingstilbud til IPF patienter med Ofev® (lanceret i Q1 2015) inden for området sjældne sygdomme.

At fastholde den ledende position inden for innovativ forebyggelse af stroke med Pradaxa®/Praxbind®.

Den største risiko er fortsat den høje parallelimport af Prescription Medicines divisionens produkter, som udgør den største usikkerhedsfaktor i vurderingen af omsætningsudviklingen. Dette vil være afhængigt af udviklingen i prisniveauet i Europa, hvor regeringsdikterede prisreduktioner er en del af agendaen i en række europæiske lande.

I Animal Health divisionen forventer vi fortsat og styrket konkurrence på hovedprodukterne Ingelvac CircoFLEX® and Metacam®. Generiske Meloxicam produkter er blevet introduceret til alle relevante dyregrupper og vil fortsat udfordre vores position og/eller profitabilitet i dette segment. For produktionsdyr og heste vil dette påvirke vores nettosalg betydeligt, hvorimod vi forventer stadig at fastholde vores position i smådyrssegmentet. Den nye konkurrerende PVC2 vaccine med unikke Selling Points i sammenligning med CircoFlex, som blev introduceret i markedet i 2015, vil fortsat udfordre vores position som markedsleder i dette segment i

The future

The main strategy for Boehringer Ingelheim Denmark to continue healthy portfolio management and providing additional patient benefit with our new products, for which we have received approval over the past years. Special focus on:

Becoming a leader within diabetes with Jardiance® (launched in Juli 2014) and the rest of BI's growing diabetes portfolio Maintaining leadership in the respiratory market – building on Spiriva® Respimat with Spiolto® Respimat in COPD (launched in Q3 2015) and offering treatment to IPF patients with Ofev® (launched in Q1 2015) in the area of rare diseases Continue to be an innovation leader in stroke prevention with Pradaxa®/Praxbind®.

The main risk continues to be the high level of parallel import of the Prescription Medicines division's products, which represents the biggest uncertainty in the assessment of the sales development. This depends on the development of the European price level, where government-dictated price reductions are part of the agenda in a number of European countries.

In the Animal Health division, we anticipate continued and increased competition for the main products Ingelvac CircoFLEX® and Metacam®. Generic Meloxicam products have been introduced for all relevant animal groups and will continue to challenge our position and/or profitability in this segment. For production animals and Equine this will significantly impact our net sales whereas we expect still to maintain our position in the Small Animal segment. The new competitive PCV2 vaccine introduced into the market in 2015 with some Unique Selling Points compared to CircoFlex will continue to challenge our leading market

Ledelsesberetning

Management's Review

2016. Yderligere lanceringer forventes i dette segment i 2016. På den anden side forventes det at adskillige nye BI-AH lanceringer indenfor især selskabsdyrssegmentet forsat vil vokse og i nogen grad kompensere for presset på vores NSAID og PVC2 forretning.

På basis heraf forventes omsætningen og resultat i 2016 at være på niveau med 2015.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

position in this segment in 2016. Further market entrances are expected into the segment in 2016. On the other hand, several new market entrances from BI-AH especially in the companion animal segment are anticipated to continue to grow and to some extent compensate for the pressure to our NSAIDS and PCV2 business.

Based on the above, we expect a turnover and result in 2016 in line with 2015.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	2	771.447	731.952
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>	3	54.501	55.678
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-442.641	-405.862
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-178.424	-171.194
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		204.883	210.574
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	5	-144.108	-142.597
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	4	-4.097	-4.264
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		56.678	63.713
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	6	1.788	2.225
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	7	-1.262	-823
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		57.204	65.115
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	8	-13.340	-19.940
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		43.864	45.175

Resultatdisponering *Distribution of profit*

	2015 TDKK	2014 TDKK
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	43.864	45.175
	43.864	45.175

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Aktiver Assets

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
Goodwill <i>Goodwill</i>		0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	9	0	0
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		387	151
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		13.384	17.002
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		3.845	2.875
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		308	303
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		24.907	8.169
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	10	42.831	28.500
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		2.871	2.845
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	11	2.871	2.845
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		45.702	31.345
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	12	149.632	106.679

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Aktiver Assets

Note	2015 TDKK	2014 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	127.914	115.967
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	20.259	26.100
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	6.205	52
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>	12.640	7.153
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	1.132	2.562
Tilgodehavender <i>Receivables</i>	168.150	151.834
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	2.528	9.519
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>	320.310	268.032
Aktiver <i>Assets</i>	366.012	299.377

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		6.000	6.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		54.421	58.153
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		43.864	45.175
Egenkapital Equity	1	104.285	109.328
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		325	651
Hensatte forpligtelser Provisions		325	651
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		128	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		17.221	18.905
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		173.061	111.047
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	2.042
Anden gæld <i>Other payables</i>		70.992	57.404
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		261.402	189.398
Gældsforpligtelser Debt		261.402	189.398
Passiver Liabilities and equity		366.012	299.377
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	13		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	14		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	15		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend for the year</i>	<i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	6.000	58.153	45.175	109.328
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	-3.732	0	-3.732
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-45.175	-45.175
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	43.864	43.864
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	6.000	54.421	43.864	104.285

Selskabskapitalen består af 60 aktier à nominelt TDKK 100.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 60 shares of a nominal value of TDKK 100,000. No shares carry any special rights.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.
There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	TDKK	TDKK
2 Nettoomsætning		
<i>Revenue</i>		
Geografiske markeder		
<i>Geographical segments</i>		
Nettoomsætning	454.142	513.945
<i>Revenue, Denmark</i>		
Nettoomsætning udland	317.305	218.007
<i>Revenue, exports</i>		
	771.447	731.952
Forretningsområder		
<i>Business segments</i>		
Human Pharma	336.126	341.686
<i>Human Pharma</i>		
Veterinærmedicin	435.321	390.266
<i>Animal Health</i>		
	771.447	731.952
3 Andre driftsindtægter og omkostninger		
<i>Other operating income and expenses</i>		

Posterne består hovedsagligt af indtægter i forbindelse med kliniske test udført for Boehringer Ingelheim koncernen.

The items mainly consist of income incurred in connection with clinical tests carried out for the Boehringer Ingelheim group.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015 TDKK	2014 TDKK
4 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Goodwill <i>Goodwill</i>	0	272
Bygninger <i>Buildings</i>	51	26
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	2.573	2.457
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	1.388	1.419
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	85	90
	4.097	4.264
5 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	124.938	124.619
Pensioner <i>Pensions</i>	13.129	15.617
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	6.041	2.361
	144.108	142.597
Heraf udgør vederlag til direktion <i>Including remuneration to the Executive Board</i>	4.670	4.561
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	177	177

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015 TDKK	2014 TDKK
6 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	42	0
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	20	52
Vautakursgevinster <i>Exchange gains</i>	1.726	2.173
	1.788	2.225
7 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	563	279
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	699	544
	1.262	823
8 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	15.810	18.333
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-326	404
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	-2.144	1.203
	13.340	19.940

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Goodwill
	<i>Goodwill</i>
	TDKK
Kostpris 1. januar	1.632
<i>Cost at 1 January</i>	
Kostpris 31. december	1.632
<i>Cost at 31 December</i>	
Ned- og afskrivninger 1. januar	1.632
<i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	
Ned- og afskrivninger 31. december	1.632
<i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0
<i>Carrying amount at 31 December</i>	
Afskrives over	3 år
<i>Amortised over</i>	3 years

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	416	27.245	8.847	4.529	8.169
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	286	206	1.539	0	16.738
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-1.855	-1.368	0	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	702	25.596	9.018	4.529	24.907
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	264	11.456	5.165	4.136	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	0	-14	0	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	51	2.573	1.388	85	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-1.817	-1.366	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	315	12.212	5.173	4.221	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	387	13.384	3.845	308	24.907
Afskrives over <i>Amortised over</i>	20 år <i>20 years</i>	10 år <i>10 years</i>	3-5 år <i>3-5 years</i>	3-10 år <i>3-10 years</i>	

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

	Andre tilgodehaver vender <u>Other receivables</u> TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	2.845
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	26
	<hr/>
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	2.871
	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	2.871
	<hr/>

12 Varebeholdninger

Inventories

	<u>2015</u> TDKK	<u>2014</u> TDKK
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	14.577	16.657
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	135.055	90.022
	<hr/>	<hr/>
	149.632	106.679
	<hr/>	<hr/>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	TDKK	TDKK
13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Leje- og leasingkontrakter		
<i>Rental agreements and leases</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	14.113	12.800
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	12.730	17.234
	26.843	30.034

Sikkerhedsstillelser

Security

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:
The following assets have been placed as security with bankers

Indestående i bank <i>Cash at Bank</i>	2.506	1.317
---	-------	-------

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet er blevet stævnet vedrørende produktansvar. Der foreligger for tiden ingen afklaring på sagen.

Ledelsen vurderer, at kravet ikke er tilstede, hvorfor der ikke er indregnet forpligtelse herved.

The company has been claimed regarding a product liability. At the moment there is no solution in this case. The management do not consider the liability to materialise and, hence, no provision has been recognised.

Herudover har selskabet påtaget sig de for branchen kutymemæssige tilbagekøbsforpligtelser af solgte vare.

Further more the company has assumed those for the branch customary repurchase commitments in respect of goods sold.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015 TDKK	2014 TDKK
14 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>		
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers <i>Audit fee to PricewaterhouseCoopers</i>	226	249
Skatterådgivning <i>Tax advisory services</i>	31	31
Andre ydelser <i>Non-audit services</i>	66	66
	323	346

15 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Boehringer Ingelheim Auslandbeteiligungs GmbH,
Tyskland

Hovedaktionær
Controlling shareholder

Øvrige nærtstående parter

Other related parties

Enrique H. Manzoni

Bestyrelsesmedlem
Member of the Supervisory Board

Max Christian Schrecklinger

Bestyrelsesmedlem
Member of the Supervisory Board

Stefan Reinel

Bestyrelsesmedlem og selskabsadvokat
Member of the Supervisory Board and Company's lawyer

Nedim Pipic

Direktion
Executive Board

Jesper Peulicke

Direktion
Executive Board

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Nærtstående parter og ejerforhold (fortsat) *Related parties and ownership* (continued)

Ejerforhold *Ownership*

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

Boehringer Ingelheim Auslandbeteiligungs GmbH, Tyskland

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Boehringer Ingelheim Danmark A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i TDKK.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Boehringer Ingelheim Auslandsbeteiligungs GmbH har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Basis of Preparation

The Annual Report of Boehringer Ingelheim Danmark A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015 are presented in TDKK.

Cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act and to the cash flow statement included in the consolidated financial statements of Boehringer Ingelheim Auslandsbeteiligungs GmbH, the Company has not prepared a cash flow statement.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently remeasured at their fair values. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are classified as "Other receivables" and "Other payables", respectively.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig afdækning.

Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder er baseret på selskabets afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Virksomhedens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Changes in the fair values of derivative financial instruments are recognised in the income statement unless the derivative financial instrument is designated and qualify as hedge accounting.

Revenue

Information on business segments and geographical segments based on the Company's risks and returns and its internal financial reporting system. Business segments are regarded as the primary segments.

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger bortset fra produktionslønninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Other external expenses

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses other than production wages.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the core activities of the enterprise, including gains and losses on the sale of property, plant and equipment.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i 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.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 3 år.

Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsbygninger	20 år
Produktionsanlæg og maskiner	10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	3-10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Balance Sheet

Intangible assets

Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 3 years.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Production buildings	20 years
Plant and machinery	10 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years
Leasehold improvements	3-10 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Assets costing less than DKK 12,800 are expensed in the year of acquisition.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter andre tilgodehavender.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisationværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Fixed asset investments

Fixed asset investments consist of other receivables.

Inventories

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

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

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

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

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

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

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

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

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

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$