

**Fertin Pharma A/S**

**Dandyvej 19**

**7100 Vejle**

**CVR-nr. 25 83 48 44**

**Årsrapport for 2015**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling den  
16/03 2016



---

Hans-Henrik Eriksen  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	4
Hoved- og nøgletal	5
Ledelsesberetning	6
<b>Årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	17
Balance 31. december	18
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	21
Noter til årsrapporten	22

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Fertin Pharma A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 og resultatet af selskabets aktiviteter samt af selskabets pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.


Vejle, den 16. marts 2016

### Direktion



Søren Birn  
adm. direktør

### Bestyrelse



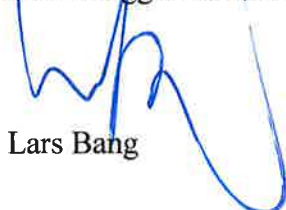
Claus Bagger-Sørensen  
formand



Marianne Kock




Steen Bagger-Sørensen



Lars Bang



Erik G. Hansen



Svend Andersen



Bo Korsgaard Jensen  
medarbejderrepræsentant



Bente Brændshøj  
medarbejderrepræsentant



Erik Bak Mortensen  
medarbejderrepræsentant

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

*Til kapitalejeren i Fertin Pharma A/S*

### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Fertin Pharma A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, 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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, 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.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Den uafhængige revisors erklæringer

### 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 og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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 vor opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Aarhus, den 16. marts 2016

Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28



Jes Lauritzen  
statsaut. revisor



Tom B. Lassen  
statsaut. revisor

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

Fertin Pharma A/S  
Dandyvej 19  
7100 Vejle

Telefon: 72 15 13 00  
Telefax: 72 15 13 01  
Hjemmeside: [www.fertin.com](http://www.fertin.com)

CVR-nr.: 25 83 48 44  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
Stiftet: 2. januar 2001  
Hjemsted: Vejle

### Bestyrelse

Claus Bagger-Sørensen, formand  
Steen Bagger-Sørensen  
Erik G. Hansen  
Marianne Kock  
Lars Bang  
Svend Andersen  
Bo Korsgaard Jensen, medarbejderrepræsentant  
Bente Brændshøj, medarbejderrepræsentant  
Erik Bak Mortensen, medarbejderrepræsentant

### Direktion

Søren Birn, adm. direktør

### Revision

Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Bruun's Galleri  
8000 Aarhus C

## Hoved- og nøgletal

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

	2015	2014	2013	2012	2011
	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	801	694	669	592	570
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	162	144	135	86	118
Resultat før finansielle poster	93	68	62	12	48
Årets resultat	64	42	45	1	28
<b>Balance</b>					
Balancesum	1.213	1.044	1.002	959	955
Investering i materielle anlægsaktiver	-187	-67	-84	-99	-35
Egenkapital	561	495	458	406	325
<b>Pengestrømme fra:</b>					
- driftsaktivitet	150	79	132	102	42
- investeringsaktivitet	-221	-78	-114	-119	-58
- finansieringsaktivitet	78	-76	-69	0	-40
Årets forskydning i likvider	6	-75	-51	-16	-56
Antal medarbejdere	572	530	543	446	388
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin	58,4%	60,4%	61,0%	53,7%	55,3%
Overskudsgrad	11,6%	9,8%	9,3%	2,0%	8,4%
Soliditetsgrad	46,2%	47,4%	45,7%	42,3%	34,0%
Forrentning af egenkapital	12,1%	8,8%	10,4%	0,3%	9,0%
Afkast af investeret kapital	9,4%	7,6%	7,1%	1,5%	6,0%
Likviditetsgrad	73,4%	72,5%	67,1%	83,6%	90,7%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og nøgletal 2015". Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

## **Ledelsesberetning**

### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Selskabet beskæftiger sig med udvikling, produktion og business-to-business salg af medicinsk tyggegummi.

Medicinsk tyggegummi defineres som tyggegummi med et eller flere medicinske aktivstoffer, hvortil der kræves myndighedsgodkendelse for at produktet kan udvikles, fremstilles og sælges lovligt. Tyggegummi besidder flere potentielle fordele som dispenseringsform.

Selskabet tilbyder nuværende og potentielle kunder i medicinalindustrien unikke kompetencer inden for udvikling og fremstilling af medicinsk tyggegummi efter såvel EU GMP som US FDA standard. Selskabets produkter afsættes primært i udlandet.

Selskabet har endvidere etableret en facilitet til blanding af nikotinholdige væsker. Efter at have opnået sundhedsstyrelsens godkendelse af faciliteten råder selskabet nu over en af de eneste pharma-godkendte væskeblandingsfaciliteter i verden. De fremstillede nikotinvæsker kan bl.a. anvendes i e-cigaretter, nicotin sprays og inhalatorer.

### **Koncernstruktur**

Fertin Pharma A/S er 100 % ejet af Bagger-Sørensen & Co. A/S.

### **Udvikling i året**

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på 64,0 mio. kr., og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på 560,9 mio. kr.

### **Likviditet**

Selskabets driftsaktiviteter udviser for 2015 en tilgang på likviditeten på 150 mio. kr. mod 79 mio. kr. i 2014.

### **Årets resultat**

Årets resultat før skat udgør 83,0 mio. kr. mod 56,3 mio. kr. året før. Årets resultat er tilfredsstillende. Samlet udgør årets omsætning 800,7 mio. kr. mod 694,0 mio. kr. i 2014 svarende til en vækst på 15,4 %.

Årets resultat og aktiviteter er bl.a. påvirket af følgende forhold:

- Tilfredsstillende vækst i afsætning af medicinsk tyggegummi med fokus på produkter indeholdende nikotin.
- Der har fortsat været stor aktivitet omkring udvikling af nikotinprodukter inden for tyggegummi samt andet medicinsk tyggegummi.



## Ledelsesberetning

- Fokus på andre nikotin leveringssystemer end tyggegummi er øget, og konkrete udviklingsprojekter er i gang, som på sigt vil sætte selskabet i stand til at udvide forretningen med andre typer af nikotinprodukter til rygeafvænning.
- Selskabet har fortsat investeringerne i at skabe en fremtidssikret supply chain. I 2015 er der således etableret lokaler med henblik på at flytte pakkerifaciliteterne fra eksterne lejede lokaler til en placering integreret med produktionsfaciliteterne. Det vil skabe væsentlige omkostningsmæssige fordele og muligheder for automatiseringer samt fremtidssikre GMP pakkefaciliteterne. Herudover investeres der i at udvide produktionskapaciteten til fremtidig vækst.
- I Indien opbygges fortsat kompetencer og infrastruktur for at kunne deltage i den vækst, der forventes inden for rygeafvænning og nikotinsubstitution. Indien er et af verdens største tobaksmarkeder målt på antal personer, der ryger og tygger tobak. Den indiske lovgivning er blevet strammet væsentligt over de seneste år, og nye stramninger forudses. Det GMP godkendte udviklingslaboratoriet i Mumbai, har haft et højt og tilfredsstillende aktivitetsniveau i 2015. Projektet med at etablere en indisk FDA godkendt nikotintyggegummifabrik er færdiggjort i slutningen af 2015. De første kundeføtter med indiske kunder er underskrevet og produkter forventes at være på markedet i Indien i løbet af 1. halvår 2016. Fabrikken i Indien vil legeledes servicere en række udviklings- og vækstmarkeder.

## Investeringer

Der er i 2015 investeret i nye lokaler til selskabets pakkerifaciliteter. Der er herudover investeret i at øge produktionskapaciteten til at imødegå fremtidig vækst. Investeringssomfanget i 2015 har været som planlagt.

## Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Der er i regnskabsåret aktiveret yderligere 25,8 mio. kr. under immaterielle anlægsaktiver vedrørende udviklingsaktiviteter. Det forventes, at markedsføring og salg af de udviklede produkter kan påbegyndes i løbet af de kommende år.

## Redegørelse for samfundsansvar mv.

I henhold til årsregnskabslovens § 99a, stk. 6, er der ikke udarbejdet særskilt redegørelse for samfundsansvar for Fertin Pharma A/S. Redegørelsen indgår i koncernregnskabet for moderselskabet Bagger-Sørensen & Co. A/S.

I henhold til årsregnskabslovens §99b, stk. 1, er der ikke udarbejdet særskilt redegørelse for kønsfordeling i ledelsen for Fertin Pharma A/S. Redegørelsen indgår i koncernregnskabet for moderselskabet Bagger-Sørensen & Co. A/S

## **Ledelsesberetning**

### **Forventninger til fremtiden**

I 2016 forventes et resultat, der er bedre end i 2015.

### **Særlige risici**

#### **Finansielle risici**

Løbende kreditter er variabelt forrentet. Selskabets realkreditlån er i et vist omfang afdækket med finansielle sikringsinstrumenter, hvorved væsentlige finansielle risici er afdækket.

#### **Valutarisici**

Selskabet fakturerer i DKK og EUR, og størsteparten af varekøbet sker i DKK, EUR og i mindre grad USD. Selskabet er derfor i et vist omfang eksponeret for valutarisici, for så vidt angår den løbende drift. Væsentlige risici afdækkes gennem brug af finansielle instrumenter.

#### **Kreditrisici**

Selskabet har ikke væsentlige kreditrisici vedrørende enkelte kunder eller samarbejdspartnere. Selskabets politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes.

#### **Videnressourcer**

Det er væsentligt for Fertin Pharma A/S' fortsatte vækst at tiltrække og fastholde højtuddannet arbejdskraft med ekspertise inden for udvikling og produktion af medicinske produkter. Selskabet tilbyder såvel interne som eksterne uddannelsesprogrammer. Det er selskabets politik, at samtlige medarbejdere skal efteruddannes løbende. Dette skal sikre, at selskabet til stadighed kan levere løsninger, der opfylder kundernes krav og for løbende at leve op til udviklingen i regulatoriske krav.

#### **Miljøforhold**

Fertin Pharma A/S er miljøbevidst og arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkninger fra virksomhedens drift. Den eksterne og interne miljøpåvirkning vurderes at være lav.

#### **Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

## **Anvendt regnskabspraksis**

Årsrapporten for Fertin Pharma A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år bortset fra enkelte reklassifikationer.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §112, undladt at udarbejde koncernregnskab.

## **Resultatopgørelsen**

### **Nettoomsætning**

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### **Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver**

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter interne timer i forbindelse med tilgang af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### **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.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, reparations- og vedligeholdelsesomkostninger m.v., som udgiftsføres i takt med deres afholdelse. Modtagne tilskud og refusioner indtægtsføres i takt med afholdelse af de dertil hørende omkostninger.

Andre eksterne omkostninger omfatter tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Af- og nedskrivninger**

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

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, kursgevinster og tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af årets resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

### **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.

Selskabet er sambeskattet med tilknyttede danske virksomheder. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## **Balancen**

### **Immaterielle anlægsaktiver**

#### ***Udviklingsprojekter, patenter og software***

Udviklingsomkostninger omfatter lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter, og som opfylder kriterierne for indregning.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor tilstrækkelige ressourcer og et potentielt marked kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Kostprisen skal kunne opgøres pålideligt, og der skal være tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening skal kunne dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsprojekter indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

## Anvendt regnskabspraksis

Aktiverede udviklingsomkostninger under udførelse måles til anskaffelsespris, kostpris eller genindvindingsværdien såfremt denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år og overstiger ikke 15 år. Udviklingsomkostningerne afskrives over en periode på mere end 5 år, i de tilfælde hvor det vurderes at produktets kommercielle levetid og tilbagebetalingsperiode rækker væsentligt ud over 5 år.

Goodwill og software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden for goodwill er sædvanligvis 7 år og for software sædvanligvis 3 år og overstiger ikke 10 år. Goodwill afskrives over mere end 5 år, da det vurderes at afkastperioden er væsentlig længere end 5 år.

## Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, projektering, certificering og validering.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Ligeledes indregnes øvrige omkostninger, der vedrører låneoptagelsen.

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

	Brugstid
Bygninger	20-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	6-30 år

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, dog maksimalt 20 år.

Koncerngoodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor nettorealisationsevnen er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for råvarer og emballager omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

## **Anvendt regnskabspraksis**

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

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

## **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab baseret på en individuel vurdering.

## **Skyldig skat og udskudt skat**

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

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

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 eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet Bagger-Sørensen & Co. A/S og dette selskabs danske datterselskaber.

Der anvendes fuld fordeling af betalbar skat mellem de sambeskattede selskaber. Fordelingen baseres på de skattepligtige resultater.

## **Gældsforpligtelser**

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

## **Anvendt regnskabspraksis**

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen, mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab 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 indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet under egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.



## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Pengestrømsopgørelse**

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ikke kontante driftsposter, regulering af udskudt skat samt ændring i driftskapital. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer med fradrag af kortfristet bankgæld.

## Anvendt regnskabspraksis

### Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

Bruttomargin

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

Overskudsgrad

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

Soliditetsgrad

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

Forrentning af egenkapital

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

Afkast af investeret kapital

$\text{EBIT} \times 100 / \text{Gennemsnitlig investeret kapital}$

Likviditetsgrad

$\text{Omsætningsaktiver} \times 100 / \text{Kortfristet gæld}$

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>800.654</b>	<b>694.057</b>
Ændring i lagre		-2.920	-5.720
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver		52.854	42.621
Andre driftsindtægter		2.732	5.090
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-227.928	-192.422
Andre eksterne omkostninger		-157.586	-124.139
<b>Bruttoresultat</b>		<b>467.806</b>	<b>419.487</b>
Personaleomkostninger	2	-305.395	-275.512
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>		<b>162.411</b>	<b>143.975</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-69.470	-75.586
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>92.941</b>	<b>68.389</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-2.370	-507
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		2.071	-607
Finansielle indtægter	3	210	168
Finansielle omkostninger	4	-9.869	-11.181
<b>Resultat før skat</b>		<b>82.983</b>	<b>56.262</b>
Skat af årets resultat	5	-19.030	-14.033
<b>Årets resultat</b>		<b>63.953</b>	<b>42.229</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført overskud		63.953	42.229
		<b>63.953</b>	<b>42.229</b>

## Balance 31. december

	Note	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>Aktiver</b>			
Færdiggjorte udviklingsprojekter		50.950	55.414
Goodwill		1.559	1.987
Udviklingsprojekter under udførelse		67.903	46.614
Software		11.065	10.624
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>131.477</b>	<b>114.639</b>
Grunde og bygninger		244.619	257.235
Produktionsanlæg og maskiner		243.693	251.095
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.355	3.201
Indretning af lejede lokaler		72.536	80.597
Materielle anlægsaktiver under udførelse		215.420	61.847
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>778.623</b>	<b>653.975</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8	20.764	11.933
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	1.544	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>22.308</b>	<b>11.933</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>932.408</b>	<b>780.547</b>

## Balance 31. december (Fortsat)

	Note	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>Aktiver</b>			
Råvarer og hjælpematerialer		91.951	65.751
Varer under fremstilling		7.480	10.492
Færdigvarer og handelsvarer		31.052	26.613
<b>Varebeholdninger</b>		<b>130.483</b>	<b>102.856</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		134.099	145.428
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		5.110	3.840
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		4.186	4.161
Andre tilgodehavender		1.554	1.123
Periodeafgrænsningsposter		3.133	3.920
<b>Tilgodehavender</b>		<b>148.082</b>	<b>158.472</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>1.825</b>	<b>1.937</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>280.390</b>	<b>263.265</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>1.212.798</b>	<b>1.043.812</b>

## Balance 31. december

	Note	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>Passiver</b>			
Selskabskapital		70.500	70.500
Overført resultat		490.374	424.488
<b>Egenkapital</b>	10	<b>560.874</b>	<b>494.988</b>
Hensættelse til udskudt skat	11	71.822	67.524
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>71.822</b>	<b>67.524</b>
Gæld til realkreditinstitutter		197.929	117.993
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12	<b>197.929</b>	<b>117.993</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	12	19.065	24.862
Banker		199.199	205.786
Leverandører af varer og tjenesteydelser		73.556	55.765
Gæld til tilknyttede virksomheder		20.577	15.931
Anden gæld		69.776	60.963
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>382.173</b>	<b>363.307</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>580.102</b>	<b>481.300</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>1.212.798</b>	<b>1.043.812</b>
Leje og leasingforpligtelser	13		
Eventualposter m.v.	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	16		
Nærtstående parter og ejerforhold	17		

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Årets resultat		63.953	42.229
Reguleringer		83.410	87.115
Ændring i driftskapital		11.992	-39.535
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>159.355</b>	<b>89.809</b>
Renteindbetalinger og lignende		210	168
Renteudbetalinger og lignende		-9.869	-11.181
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>149.696</b>	<b>78.796</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-24.078	-9.209
Køb af materielle anlægsaktiver		-186.930	-66.818
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-10.143	-1.523
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-221.151</b>	<b>-77.550</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-20.064	-24.609
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		-7.500	-38.000
Ændring af langfristet gæld i øvrigt		1.704	-16.548
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		100.000	0
Mellemregning tilknyttede og associerede selskaber		3.790	2.769
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>77.930</b>	<b>-76.388</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>6.475</b>	<b>-75.142</b>
Likvider 1. januar 2015		-203.849	-128.707
<b>Likvider 31. december 2015</b>		<b>-197.374</b>	<b>-203.849</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		1.825	1.937
Kassekredit		-199.199	-205.786
<b>Likvider 31. december 2015</b>		<b>-197.374</b>	<b>-203.849</b>

## Noter til årsrapporten

### 1 Segmentoplysninger

#### Aktiviteter - primært segment

t.kr.	Medicinsk tyggegummi	Øvrigt tyggegummi	I alt
Nettoomsætning	772.583	28.071	800.654

### 2 Personaleomkostninger

	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Lønninger	274.706	246.328
Pensioner	26.379	24.251
Andre omkostninger til social sikring	4.310	4.933
	<b>305.395</b>	<b>275.512</b>

#### Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse

	<b>5.320</b>	<b>4.886</b>
--	--------------	--------------

#### Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere

	572	530
--	-----	-----

### 3 Finansielle indtægter

Renteindtægter fra associerede virksomheder	210	101
Andre finansielle indtægter	0	67
	<b>210</b>	<b>168</b>



## Noter til årsrapporten

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
<b>4 Finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	155	1.200
Andre finansielle omkostninger	6.782	7.957
Kursreguleringer omkostninger	2.932	2.024
	<b>9.869</b>	<b>11.181</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
Årets udskudte skat	4.298	1.236
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	30
Sambeskatningsbidrag	14.732	12.767
	<b>19.030</b>	<b>14.033</b>

## Noter til årsrapporten

### 6 Immaterielle anlægsaktiver

	Færdiggjorte udviklings- projekter	Goodwill	Udviklings- projekter under udførelse	Software
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Kostpris 1. januar 2015	127.371	2.998	51.614	62.005
Tilgang i årets løb	0	0	25.821	0
Afgang i årets løb	0	0	-6.743	0
Overførsler i årets løb	2.789	0	-2.789	5.014
Kostpris 31. december 2015	130.160	2.998	67.903	67.019
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	71.958	1.011	5.000	51.382
Årets afskrivninger	7.252	428	0	4.572
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	0	-5.000	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	79.210	1.439	0	55.954
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>50.950</b>	<b>1.559</b>	<b>67.903</b>	<b>11.065</b>

## Noter til årsrapporten

### 7 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle anlægsaktiver under udførelse
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Kostpris 1. januar 2015	376.945	586.860	30.304	155.985	61.849
Tilgang i årets løb	0	0	0	0	188.565
Afgang i årets løb	0	-500	-630	0	-1.635
Overførsler i årets løb	0	27.623	581	142	-33.359
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b>376.945</b>	<b>613.983</b>	<b>30.255</b>	<b>156.127</b>	<b>215.420</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	119.710	335.765	27.102	75.389	0
Årets afskrivninger	12.616	35.025	1.428	8.202	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-500	-630	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015</b>	<b>132.326</b>	<b>370.290</b>	<b>27.900</b>	<b>83.591</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>244.619</b>	<b>243.693</b>	<b>2.355</b>	<b>72.536</b>	<b>215.420</b>
Renteomkostninger indregnet i kostprisen	13.405	1.437	0	0	0

## Noter til årsrapporten

	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar 2015	13.308	12.812
Tilgang i årets løb	10.143	496
Kostpris 31. december 2015	23.451	13.308
Værdireguleringer 1. januar 2015	-1.375	-2.984
Valutakursregulering	690	2.116
Årets resultat	-1.826	-353
Regulering af intern avance	-176	-154
Værdireguleringer 31. december 2015	-2.687	-1.375
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>20.764</b>	<b>11.933</b>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Fertin Pharma R&D India Pvt. Ltd	Indien	100%
Fertin India Private Limited	Indien	100%

## Noter til årsrapporten

	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>9 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar 2015	1.008	1.008
Kostpris 31. december 2015	1.008	1.008
Værdireguleringer 1. januar 2015	-1.008	-1.008
Valutakursregulering	-88	433
Årets resultat	2.071	-607
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	-439	174
Værdireguleringer 31. december 2015	536	-1.008
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>1.544</b>	<b>0</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Tab Labs Inc.	Canada	50%

## Noter til årsrapporten

### 10 Egenkapital

	Selskabs- kapital	Overført resultat	I alt
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egenkapital 1. januar 2015	70.500	424.490	494.990
Valutakursregulering	0	602	602
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	1.329	1.329
Årets resultat	0	63.953	63.953
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>70.500</b>	<b>490.374</b>	<b>560.874</b>

Selskabskapitalen består af 70.500 aktier à nominelt t.kr. 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder. Der har ikke været ændringer på selskabskapitalen inden for de seneste 5 år.

### 11 Hensættelse til udskudt skat

Udskudt skat vedrører primært skat af forskellen mellem den bogførte og den skattemæssige værdi af materielle- og immaterielle anlægsaktiver.

### 12 Langfristede gældsforpligtelser

	Gæld 1. januar 2015	Gæld 31. december 2015	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Gæld til realkreditinstitutter	135.355	216.994	19.065	118.313
Gæld til tilknyttede virksomheder	7.500	0	0	0
	<b>142.855</b>	<b>216.994</b>	<b>19.065</b>	<b>118.313</b>

### 13 Leje og leasingforpligtelser

Der er indgået leasing- og lejekontrakter (operationel leasing) med forfald i 2016 og senere på i alt 18.932 tkr. (14.455 tkr. i 2015).

Selskabet har indgået lejeaftale med et tilknyttet selskab. Lejen i opsigelsesperioden udgør 8.578 tkr.

## Noter til årsrapporten

### 14 Eventualposter m.v.

#### Kautions- og garantiforpligtelser

Modervirksomheden indgår i sambeskatning med de danske tilknyttede virksomheder. Selskaberne hæfter ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter samt kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen udgør 7,1 mio. kr. pr. 31. december 2015. Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter og kildeskatter vil kunne medføre, at selskabernes hæftelse udgør et større beløb.

### 15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 217,0 mio. kr., er der givet pant i grunde, bygninger og maskiner på FDA-procesfabrik. Den regnskabsmæssige værdi af disse aktiver udgør i alt 251,3 mio. kr.

### 16 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Ernst & Young:

Revisionshonorar

Skatterådgivning

Andre ydelser

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
	275	270
	0	40
	75	148
	<b>350</b>	<b>458</b>

## **Noter til årsrapporten**

### **17 Nærtstående parter og ejerforhold**

#### **Bestemmende indflydelse**

Bagger-Sørensen & Co. A/S, Vejle

#### **Ejerforhold**

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

Bagger-Sørensen & Co. A/S  
Dandyvej 19  
7100 Vejle