

---

# ***Sandoz A/S***

Edvard Thomsens Vej 14,1, DK-2300 København S

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2016**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2016*

---

CVR-nr. 27 74 45 32

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 31/5 2017

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 31/5 2017*

René Kristoffersen  
Dirigent  
*Chairman*

# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2  
*Independent Auditor's Report*

### **Ledelsesberetning**

#### ***Management's Review***

Selskabsoplysninger 7  
*Company Information*

Hoved- og nøgletal 8  
*Financial Highlights*

Ledelsesberetning 10  
*Management's Review*

### **Årsregnskab**

#### ***Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 14  
*Income Statement 1 January - 31 December*

Balance 31. december 15  
*Balance Sheet 31 December*

Egenkapitalopgørelse 18  
*Statement of Changes in Equity*

Noter til årsregnskabet 19  
*Notes to the Financial Statements*

# **Ledelsespåtegning**

## ***Management's Statement***

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Sandoz 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 31. maj 2017  
*København, 31 May 2017*

### **Direktion** ***Executive Board***

Alexander Krujatz

### **Bestyrelse** ***Board of Directors***

Pierluigi Antonelli  
formand  
*Chairman*

Knut Ulrich Mager

Niklas Olof Karlberg

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Sandoz A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2016 of the Company and of the results of the Company operations for 2016.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejeren i Sandoz A/S

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Sandoz A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

To the Shareholder of Sandoz A/S

### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2016 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Sandoz A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

### **Basis for opinion**

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### **Statement on Management's Review**

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

# **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

## ***Independent Auditor's Report***

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### **Revisors ansvar for revisionen af regnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinforma-

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

### **Management's responsibilities 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.

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

### **Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

tion, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger

are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit 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.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

ger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længe kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Management.

- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

# **Den uafhængige revisors revisionspåtegning** *Independent Auditor's Report*

København, den 31. maj 2017

*Copenhagen, 31 May 2017*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Jan Boje Andreassen

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*



# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

Sandoz A/S  
Edvard Thomsens Vej 14,1  
DK-2300 København S

Telefon: + 45 63 95 10 00  
*Telephone:*  
Hjemmeside: [www.sandoz.dk](http://www.sandoz.dk)  
*Website:*

CVR-nr.: 27 74 45 32  
*CVR No:*  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
*Financial period: 1 January - 31 December*  
Hjemstedskommune: København  
*Municipality of reg. office: Copenhagen*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Pierluigi Antonelli, formand (*Chairman*)  
Knut Ulrich Mager  
Niklas Olof Karlberg

**Direktion**  
*Executive Board*

Alexander Krujatz

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup

**Advokat**  
*Lawyers*

Bruun & Hjejle  
Nørregade 21  
DK - 1165 København K

## 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:

|  | 2016      | 2015      | 2014      | 2013      | 2012    |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|---------|
|  | TDKK      | TDKK      | TDKK      | TDKK      | TDKK    |
| <b>Hovedtal</b>                                    |           |           |           |           |         |
| <b>Key figures</b>                                 |           |           |           |           |         |
| <br>   |           |           |           |           |         |
| <b>Resultat</b>                                    |           |           |           |           |         |
| <b>Profit/loss</b>                                 |           |           |           |           |         |
| <br>   |           |           |           |           |         |
| Nettoomsætning                                     | 1.424.078 | 1.367.583 | 1.188.657 | 1.067.413 | 988.769 |
| <i>Revenue</i>                                     |           |           |           |           |         |
| Bruttofortjeneste                                  | 215.076   | 220.368   | 215.845   | 202.364   | 161.839 |
| <i>Gross profit/loss</i>                           |           |           |           |           |         |
| Resultat af ordinær primær drift                   | 32.053    | 34.456    | 54.325    | 57.038    | 24.518  |
| <i>Operating profit/loss</i>                       |           |           |           |           |         |
| Resultat af finansielle poster                     | 25.736    | 2.343     | -6.653    | -3.890    | 3.660   |
| <i>Net financials</i>                              |           |           |           |           |         |
| Årets resultat                                     | 38.536    | 13.377    | 20.623    | 25.209    | 5.513   |
| <i>Net profit/loss for the year</i>                |           |           |           |           |         |
| <br>   |           |           |           |           |         |
| <b>Balance</b>                                     |           |           |           |           |         |
| <b>Balance sheet</b>                               |           |           |           |           |         |
| <br>   |           |           |           |           |         |
| Balancesum   | 788.470   | 819.027   | 734.869   | 708.911   | 702.011 |
| <i>Balance sheet total</i>                         |           |           |           |           |         |
| Egenkapital  | 525.668   | 487.132   | 473.755   | 453.132   | 427.923 |
| <i>Equity</i>                                      |           |           |           |           |         |
| <br>   |           |           |           |           |         |
| Investering i materielle anlægsaktiver             | 253       | 243       | -804      | 507       | 703     |
| <i>Investment in property, plant and equipment</i> |           |           |           |           |         |
| <br>   |           |           |           |           |         |
| Antal medarbejdere                                 | 113       | 101       | 91        | 76        | 72      |
| <i>Number of employees</i>                         |           |           |           |           |         |

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

|  | 2016  | 2015  | 2014  | 2013  | 2012  |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|
|  | TDKK  | TDKK  | TDKK  | TDKK  | TDKK  |
| <b>Nøgletal i %</b>                        |       |       |       |       |       |
| <b>Ratios</b>                              |       |       |       |       |       |
| Bruttomargin<br><i>Gross margin</i>        | 15,1% | 16,1% | 18,2% | 19,0% | 16,4% |
| Overskudsgrad<br><i>Profit margin</i>      | 2,3%  | 2,5%  | 4,6%  | 5,5%  | 2,5%  |
| Afkastningsgrad<br><i>Return on assets</i> | 4,1%  | 4,2%  | 7,4%  | 8,3%  | 3,5%  |
| Soliditetsgrad<br><i>Solvency ratio</i>    | 66,7% | 59,5% | 64,5% | 63,9% | 61,0% |

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*

### **Væsentligste aktiviteter**

Sandoz A/S beskæftiger sig med registrering af generiske lægemiddelsubstanser samt salg og distribution af disse på det danske og nordiske marked.

En væsentlig del af produktsortimentet fremstilles og leveres af virksomheder inden for Novartis-koncernen, hvori Sandoz A/S er en 100% ejet, men selvstændig juridisk enhed.

### **Udvikling i året**

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på DKK 38.536.161, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på DKK 525.668.060.

Udviklingen i året har været positivt præget af vækst i omsætningen generelt i alle markeder på en lang række produkter dog især på det svenske marked. Bruttofortjenesten er dog påvirket af den fortsatte stærke priskonkurrence på generika og har ikke udviklet sig i takt med omsætningen.

### **Den forventede udvikling**

Konkurrencesituation forventes at forblive hård med stadig priserosion som et af de væsentligste markedskaraktistika.

Omsætningen for 2017 forventes at vokse med mellem 2 – 5 %. Selskabet vil til stadighed afsøge mulighed for tilgange af passende aktiviteter og lanceringer.

### **Key activities**

Sandoz A/S undertakes registration of generic pharmaceutical substances and sale and distribution of these in the Danish and Nordic markets.

A major part of the product range is manufactured and delivered by companies within the Novartis Group, of which Sandoz A/S constitutes a fully owned but separate legal entity.

### **Development in the year**

The income statement of the Company for 2016 shows a profit of DKK 38,536,161, and at 31 December 2016 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 525,668,060.

The development for the year has been positively affected by a general increase in revenue across all market for a range of products especially on the Swedish market. The gross profit has however been affected by the continued heavy price competition in generics which has led to that the gross profit did not evolve concurrently with revenue.

### **The expected development**

The competition is expected to stay intense with continuously declining prices as one of the most significant market characteristics.

Sales for 2017 are expected to grow between 2 – 5 %. The Company will continuously explore new opportunities to add appropriate activities and launches.

# Ledelsesberetning

## *Management's Review*

### **Kapitalberedskabet**

Vi har foretaget en vurderet værdiansættelsen af goodwill og skatteaktivet, det er vores vurdering, at værdiansættelsen under hensyntagen til forventningerne til den fremtidige indtjening er forsvarlig.

Selskabets balance og kapitalstruktur vurderes løbende sammen med hovedaktionæren med henblik på at sikre, at selskabet har tilstrækkelig kapital og finansiering.

### **Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici**

#### ***Valutarisici***

Koncernens aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs og renteutviklingen for en række valutaer.

Den største påvirkning kommer fra valutakursændringer. Salget faktureres primært i DKK, EUR, SEK og NOK. Nettoeksponering på de nævnte primære valutaer afdækkes ikke, da valutaerne ikke vurderes som værende høj fluktuative.

#### ***Renterisici***

Renterisiko er overvejende relateret til koncernens rentebærende nettogæld til tilknyttede virksomheder. Gælden er variabelt forrentet. Der foretages ikke afdækning af renterisici.

#### ***Kreditrisici***

Kreditrisiko ved likvide midler håndteres ved løbende at vurderer eksisterende og nye kunders kreditrisiko.

### **Capital resources**

We have assessed the valuation of goodwill and the tax asset, and in our opinion the valuation is appropriate considering the expectations to future earnings.

The Company's balance sheet and capital structure are subject to continuously assessment together with the majority shareholder with a view to ensuring that the Company has adequate capital and funding.

### **Special risks - operating risks and financial risks**

#### ***Foreign exchange risks***

The Group's activities abroad imply that results, cash flows and equity are affected by the exchange and interest rate movements for a number of currencies.

The most significant effect is derived from exchange rate movements. The Company's sales are invoiced primarily in DKK, EUR, SEK and NOK. The net exposure relating to the above primary currencies is not hedged as the currencies are not considered highly fluctuating.

#### ***Interest rate risks***

Interest risk primarily relates to interest earning net payables to group enterprises. The debt earns interest at a floating rate. Interest risks are not hedged.

#### ***Credit risks***

Credit risk related to cash is handled by continuously assessing existing and new costumers' default risk.

# **Ledelsesberetning**

## *Management's Review*

### **Grundlaget for indtjeningen**

#### **Forskning og udvikling**

Der foretages ingen lokale forskning & udviklingsaktiviteter i selskabet. Alle udviklingsaktiviteter foretages af andre selskaber i Novartiskoncernen.

#### **Eksternt miljø**

Der arbejdes løbende på at reducere miljøpåvirkningerne fra driften, og moderselskabet har udarbejdet en miljøpolitik, der forpligter til miljømæssig forsvarlighed og løbende miljøforbedringer. Selskabet har ingen produktion i Norden

#### **Videnressourcer**

Det er af væsentlig betydning, at medarbejderne har stor indsigt i håndteringen af produkter og udstyr samt viden om kemiske processer og virkningen af koncernens lægemidler i forbindelse med såvel pakkeaktiviteter, distribution som markedsføring. Dette fordrer et højt kompetenceniveau som helhed, hvilket sikres gennem løbende udvikling af den enkelte medarbejder.

### **Basis of earnings**

#### **Research and development**

There are no local research & development activities in the Company. All development activities are carried out by other entities within the Novartis Group.

#### **External environment**

Efforts are made continuously to reduce the impact of the operations on the environment, and the Parent Company has introduced an environmental policy which places the Group under an obligation to demonstrate environmental propriety and to continuously work for environmental improvements. The Company does not have production in the Nordics.

#### **Intellectual capital resources**

It is of great importance that the employees have a profound insight in the handling of products and equipment in connection with both packaging, distribution and marketing, including extensive knowledge about chemical processes and the effect of the Group's pharmaceuticals. This requires a high competency level in general, which is ensured through continuously development of the individual employee.

# **Ledelsesberetning**

## ***Management's Review***

### **Redegørelse for samfundsansvar**

Selskabet er omfattet af Novartis koncernens politikker for samfundsansvar. Der henvises til koncernens hjemmeside

(<http://www.novartis.com/corporate-responsibility/index.shtml>) for yderligere information.

Novartis AG er medlem af FN's Global Compact og fremskridtsrapport er tilgængelig på:

<http://www.unglobalcompact.org/COPs/detail/7905>

### **Redegørelse for kønsmæssig sammensætning**

Sandoz A/S tror på mangfoldighed blandt medarbejderne, herunder ligeligt fordeling af kønnene, bidrager positivt til arbejdsmiljøet og styrker virksomhedens udvikling og konkurrenceevne.

Sandoz A/S vil løbende arbejde imod en ligeligt fordeling mellem kønnene i ledelsesgruppen

I Sandoz A/S udgør kvindelige ledere 50 % af den samlede ledelsesgruppe.

Som en del af Novartis koncernen arbejder Sandoz A/S løbende med at udvikle talenter på tværs af køn. Med dette arbejde forventes antallet af kvindelige ledere at stige.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

### **Statement of corporate social responsibility**

The policies of the Novartis Group on social responsibility apply to the Company. We refer to the Group's website (<http://www.novartis.com/corporate-responsibility/index.shtml>) for further information.

Novartis AG is a member of the UN Global Compact and our progress report may be obtained at:

### **Statement on gender composition**

Sandoz A/S believes in diversity among employees, including equal distribution of gender will contribute to a positive work environment and enhances the Company's development and competitiveness.

Sandoz A/S will continuously strive towards an equal gender distribution in the management group.

In Sandoz A/S female managers represent 50 % of the overall management team.

As part of the Novartis Group, Sandoz A/S continuously develop talents across gender. Based on this work the number of female leaders expects to increase.

### **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 | 2016<br>DKK          | 2015<br>DKK          |
|--|------|----------------------|----------------------|
| <b>Nettoomsætning</b><br><i>Revenue</i>  | 1    | <b>1.424.078.493</b> | <b>1.367.582.873</b> |
| Vareforbrug<br><i>Cost of sales</i>  |      | -1.029.954.041       | -946.259.765         |
| Andre eksterne omkostninger<br><i>Other external expenses</i>  |      | -179.048.327         | -200.955.384         |
| <b>Bruttoresultat</b><br><i>Gross profit/loss</i>  |      | <b>215.076.125</b>   | <b>220.367.724</b>   |
| Personaleomkostninger<br><i>Staff expenses</i>   | 2    | -125.109.615         | -128.013.550         |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver<br><i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i> | 3    | -57.913.079          | -57.898.294          |
| <b>Resultat før finansielle poster</b><br><i>Profit/loss before financial income and expenses</i>  |      | <b>32.053.431</b>    | <b>34.455.880</b>    |
| Finansielle indtægter<br><i>Financial income</i>   | 4    | 31.281.318           | 5.613.248            |
| Finansielle omkostninger<br><i>Financial expenses</i>  | 5    | -5.545.044           | -3.270.147           |
| <b>Resultat før skat</b><br><i>Profit/loss before tax</i>  |      | <b>57.789.705</b>    | <b>36.798.981</b>    |
| Skat af årets resultat<br><i>Tax on profit/loss for the year</i>   | 6    | -19.253.544          | -23.422.071          |
| <b>Årets resultat</b><br><i>Net profit/loss for the year</i>   |      | <b>38.536.161</b>    | <b>13.376.910</b>    |



## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

|   | Note | 2016<br>DKK        | 2015<br>DKK        |
|---|------|--------------------|--------------------|
| Rettigheder<br><i>Rights</i>  |      | 1.340.361          | 1.653.503          |
| Goodwill<br><i>Goodwill</i>   |      | 57.888.250         | 114.988.875        |
| <b>Immaterielle anlægsaktiver</b><br><i>Intangible assets</i>                                   | 7    | <b>59.228.611</b>  | <b>116.642.378</b> |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar<br><i>Other fixtures, fittings, tools and equipment</i> |      | 457.293            | 584.764            |
| Indretning af lejede lokaler<br><i>Leasehold improvements</i>                                   |      | 738.415            | 857.232            |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b><br><i>Property, plant and equipment</i>                         | 8    | <b>1.195.708</b>   | <b>1.441.996</b>   |
| Andre tilgodehavender<br><i>Other receivables</i>   |      | 3.960.034          | 3.893.667          |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b><br><i>Fixed asset investments</i>                              | 9    | <b>3.960.034</b>   | <b>3.893.667</b>   |
| <b>Anlægsaktiver</b><br><i>Fixed assets</i>   |      | <b>64.384.353</b>  | <b>121.978.041</b> |
| <b>Varebeholdninger</b><br><i>Inventories</i>   |      | <b>300.128.382</b> | <b>258.236.522</b> |

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

|   | Note | 2016<br>DKK        | 2015<br>DKK        |
|---|------|--------------------|--------------------|
| Tilgodehavender fra salg<br><i>Trade receivables</i>                                      |      | 235.588.963        | 215.441.896        |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder<br><i>Receivables from group enterprises</i> |      | 57.792.924         | 124.983.788        |
| Andre tilgodehavender<br><i>Other receivables</i>   | 10   | 120.751.905        | 84.915.741         |
| Udskudt skatteaktiv<br><i>Deferred tax asset</i>  | 13   | 8.604.678          | 8.567.981          |
| Selskabsskat<br><i>Corporation tax</i>  |      | 0                  | 3.160.718          |
| Periodeafgrænsningsposter<br><i>Prepayments</i>   |      | 1.219.102          | 1.742.566          |
| <b>Tilgodehavender</b><br><i>Receivables</i>  |      | <b>423.957.572</b> | <b>438.812.690</b> |
| <b>Omsætningsaktiver</b><br><i>Current assets</i>   |      | <b>724.085.954</b> | <b>697.049.212</b> |
| <b>Aktiver</b><br><i>Assets</i>   |      | <b>788.470.307</b> | <b>819.027.253</b> |

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

|  | Note | 2016<br>DKK        | 2015<br>DKK        |
|--|------|--------------------|--------------------|
| Selskabskapital<br><i>Share capital</i>  |      | 12.000.000         | 12.000.000         |
| Overført resultat<br><i>Retained earnings</i>  |      | 513.668.060        | 475.131.899        |
| <b>Egenkapital</b><br><b>Equity</b>  | 11   | <b>525.668.060</b> | <b>487.131.899</b> |
| Andre hensættelser<br><i>Other provisions</i>  | 14   | 65.216.746         | 74.731.152         |
| <b>Hensatte forpligtelser</b><br><b>Provisions</b>   |      | <b>65.216.746</b>  | <b>74.731.152</b>  |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser<br><i>Trade payables</i>  |      | 45.522.133         | 35.666.567         |
| Gæld til tilknyttede virksomheder<br><i>Payables to group enterprises</i>  |      | 50.555.764         | 94.600.503         |
| Selskabsskat<br><i>Corporation tax</i>   |      | 48.516.888         | 57.274.782         |
| Anden gæld<br><i>Other payables</i>  |      | 52.990.716         | 69.622.350         |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b><br><b>Short-term debt</b>   |      | <b>197.585.501</b> | <b>257.164.202</b> |
| <b>Gældsforpligtelser</b><br><b>Debt</b>   |      | <b>197.585.501</b> | <b>257.164.202</b> |
| <b>Passiver</b><br><b>Liabilities and equity</b>   |      | <b>788.470.307</b> | <b>819.027.253</b> |
| Resultatdisponering<br><i>Proposed distribution of profit</i>  | 12   |                    |                    |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser<br><i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i> | 15   |                    |                    |
| Nærtstående parter<br><i>Related parties</i>   | 16   |                    |                    |
| Anvendt regnskabspraksis<br><i>Accounting Policies</i>   | 17   |                    |                    |

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of Changes in Equity

|  | Selskabskapital      | Overført<br>resultat     | I alt              |
|--|----------------------|--------------------------|--------------------|
|  | <u>Share capital</u> | <u>Retained earnings</u> | <u>Total</u>       |
|  | DKK                  | DKK                      | DKK                |
| Egenkapital 1. januar<br><i>Equity at 1 January</i>                    | 12.000.000           | 475.131.899              | 487.131.899        |
| Årets resultat<br><i>Net profit/loss for the year</i>                  | 0                    | 38.536.161               | 38.536.161         |
| <b>Egenkapital 31. december</b><br><b><i>Equity at 31 December</i></b> | <b>12.000.000</b>    | <b>513.668.060</b>       | <b>525.668.060</b> |

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

|   | 2016<br>DKK          | 2015<br>DKK          |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>1 Nettoomsætning</b><br><i>Revenue</i>   |                      |                      |
| <b>Geografiske markeder</b><br><i>Geographical segments</i>                                 |                      |                      |
| Nettoomsætning, indland<br><i>Revenue, Denmark</i>  | 429.506.802          | 429.703.424          |
| Nettoomsætning udland<br><i>Revenue, Exports</i>  | 994.571.691          | 937.879.449          |
|   | <b>1.424.078.493</b> | <b>1.367.582.873</b> |
| <br>  |                      |                      |
| <b>2 Personaleomkostninger</b><br><i>Staff expenses</i>                                     |                      |                      |
| Lønninger<br><i>Wages and salaries</i>  | 84.271.508           | 88.225.984           |
| Pensioner<br><i>Pensions</i>  | 6.518.822            | 5.923.388            |
| Vederlag til koncernselskaber<br><i>Remunerations other group companies</i>                 | 33.506.775           | 33.101.870           |
| Andre omkostninger til social sikring<br><i>Other social security expenses</i>              | 812.510              | 762.308              |
|   | <b>125.109.615</b>   | <b>128.013.550</b>   |
| <br>  |                      |                      |
| <b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b><br><i>Average number of employees</i> | <b>113</b>           | <b>101</b>           |

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

*Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

|   | 2016              | 2015              |
|---|-------------------|-------------------|
|   | DKK               | DKK               |
| <b>3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>                              |                   |                   |
| <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i> |                   |                   |
| Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver   | 57.413.767        | 57.429.510        |
| <i>Depreciation of intangible assets</i>  |                   |                   |
| Afskrivninger af materielle anlægsaktiver   | 499.312           | 468.784           |
| <i>Depreciation of property, plants and equipment</i>   |                   |                   |
|   | <b>57.913.079</b> | <b>57.898.294</b> |
| Produkt rettigheder   | 313.142           | 328.885           |
| <i>Product rights</i>   |                   |                   |
| Goodwill  | 57.100.625        | 57.100.625        |
| <i>Goodwill</i>   |                   |                   |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar   | 380.494           | 349.966           |
| <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>   |                   |                   |
| Indretning af lejede lokaler  | 118.818           | 118.818           |
| <i>Leasehold improvements</i>   |                   |                   |
|   | <b>57.913.079</b> | <b>57.898.294</b> |
| <b>4 Finansielle indtægter</b>  |                   |                   |
| <i>Financial income</i>   |                   |                   |
| Rentegodtgørelse SKAT   | 31.242.486        | 0                 |
| <i>Interest subsidy SKAT</i>  |                   |                   |
| Andre finansielle indtægter   | 38.826            | 49.739            |
| <i>Other financial income</i>   |                   |                   |
| Valutakursreguleringer  | 6                 | 5.563.509         |
| <i>Exchange adjustments, income</i>   |                   |                   |
|   | <b>31.281.318</b> | <b>5.613.248</b>  |

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

|  | 2016<br>DKK       | 2015<br>DKK       |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>5 Finansielle omkostninger</b><br><i>Financial expenses</i>   |                   |                   |
| Renteomkostninger tilknyttede virksomheder<br><i>Interest paid to group enterprises</i>  | 11.960            | 4.685             |
| Andre finansielle omkostninger<br><i>Other financial expenses</i>  | 29.229            | 55.360            |
| Valutakursreguleringer<br><i>Exchange adjustments, expenses</i>  | 5.503.855         | 3.210.102         |
|  | <b>5.545.044</b>  | <b>3.270.147</b>  |
| <br>   |                   |                   |
| <b>6 Skat af årets resultat</b><br><i>Tax on profit/loss for the year</i>  |                   |                   |
| Årets aktuelle skat<br><i>Current tax for the year</i>   | 19.288.508        | 26.062.227        |
| Årets udskudte skat<br><i>Deferred tax for the year</i>  | -34.964           | -3.023.211        |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år<br><i>Adjustment of tax concerning previous years</i>   | 0                 | 383.055           |
|  | <b>19.253.544</b> | <b>23.422.071</b> |
| <br>   |                   |                   |
| Skat af årets resultat fordeles således:<br><i>Tax on profit/loss for the year is calculated as follows:</i>   |                   |                   |
| Beregnet 22% / 23,5% skat af årets resultat før skat<br><i>Calculated 22% / 23.5% tax on profit/loss for the year before tax</i>                               | 12.713.735        | 8.647.761         |
| <br>   |                   |                   |
| Skatteeffekt af:<br><i>Tax effect of:</i>  |                   |                   |
| Skat ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter<br><i>Tax on non-deductible expenses and non-taxable income</i>                    | -6.376.148        | 686.801           |
| Ikke fradragsberettiget afskrivning på goodwill<br><i>Non-deductible amortisation of goodwill</i>  | 12.562.138        | 13.418.647        |
| Regulering af hensættelse til udskudt skat som følge af ændring i skatteprocenten<br><i>Adjustment of provision for deferred tax due to change of tax rate</i> | 0                 | 285.807           |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år<br><i>Adjustment of tax concerning previous years</i>   | 353.819           | 383.055           |
|  | <b>19.253.544</b> | <b>23.422.071</b> |

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 7 Immaterielle anlægsaktiver

##### Intangible assets

|  | Rettigheder<br><i>Rights</i> | Goodwill<br><i>Goodwill</i> |
|--|------------------------------|-----------------------------|
|  | DKK                          | DKK                         |
| Kostpris 1. januar<br><i>Cost at 1 January</i>   | 20.849.928                   | 913.610.000                 |
| Kostpris 31. december<br><i>Cost at 31 December</i>  | 20.849.928                   | 913.610.000                 |
| Ned- og afskrivninger 1. januar<br><i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>      | 19.196.425                   | 798.621.125                 |
| Årets afskrivninger<br><i>Depreciation for the year</i>  | 313.142                      | 57.100.625                  |
| Ned- og afskrivninger 31. december<br><i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i> | 19.509.567                   | 855.721.750                 |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b><br><b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>      | <b>1.340.361</b>             | <b>57.888.250</b>           |
| Afskrives over<br><i>Amortised over</i>  | 10 år<br>10 years            | 16 år<br>16 years           |



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 8 Materielle anlægsaktiver

##### Property, plant and equipment

|  | Andre anlæg,<br>driftsmateriel og<br>inventar<br><i>Other fixtures,<br/>fittings, tools and<br/>equipment</i> | Indretning af le-<br>jede lokaler<br><i>Leasehold<br/>improvements</i> |
|--|---|--|
|  | DKK   | DKK  |
| Kostpris 1. januar<br><i>Cost at 1 January</i>   | 2.626.896   | 1.318.163  |
| Tilgang i årets løb<br><i>Additions for the year</i>   | 253.024   | 0  |
| Afgang i årets løb<br><i>Disposals for the year</i>  | -200.308  | 0  |
| Kostpris 31. december<br><i>Cost at 31 December</i>  | <u>2.679.612</u>  | <u>1.318.163</u>   |
| Ned- og afskrivninger 1. januar<br><i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>                                | 2.042.132   | 460.930  |
| Årets afskrivninger<br><i>Depreciation for the year</i>  | 380.495   | 118.818  |
| Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver<br><i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i> | -200.308  | 0  |
| Ned- og afskrivninger 31. december<br><i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>                           | <u>2.222.319</u>  | <u>579.748</u>   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b><br><b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>                                | <b><u>457.293</u></b>   | <b><u>738.415</u></b>  |
| Afskrives over<br><i>Depreciated over</i>  | <u>3-20 år</u><br>3-20 years  | <u>10 år</u><br>10 years   |

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 9 Finansielle anlægsaktiver

*Fixed asset investments*

|  | Andre tilgodehavender<br><u>Other receivables</u><br>DKK |
|--|--|
| Kostpris 1. januar<br><i>Cost at 1 January</i>                                     | 3.893.667  |
| Tilgang i årets løb<br><i>Additions for the year</i>                               | 66.367   |
|  | <hr/>  |
| Kostpris 31. december<br><i>Cost at 31 December</i>                                | 3.960.034  |
|  | <hr/>  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b><br><i>Carrying amount at 31 December</i> | <b>3.960.034</b>   |

### 10 Andre tilgodehavender

*Other receivables*

Selskabet har en verserende sag med SKAT, hvilket skyldes at SKAT har forhøjet selskabets skattepligtige indkomst 2006-2010. Selskabets ledelse er uenig i SKATs afgørelse og sagen blev indbragt for landsskatteretten. Selskabets ledelse har valgt at betale skatten, DKK 85.661.851, men har indregnet betalingen som et tilgodehavende, da det er ledelsens vurdering, at selskabet vil få medhold i sin påstand om nedsættelse af forhøjelsen.

I 2016 er sagen afgjort af landsskatteretten til selskabets fordel. SKAT har dog anket sagen til domstolen. Selskabets ledelse er dog fortsat overbevist om at selskabet vil få medhold og har fastholdt den betalte skat som et aktiv samtidig med at man har indregnet rentegodtgørelse på DKK 31.242.486.

*The Company is party to a case pending with the Danish tax authorities due to the tax authorities' increase of the Company's taxable income for 2006-2010. Company Management disagrees with the decision made by the tax authorities, and the case has been brought before the Danish National Tax Tribunal. Management has chosen to pay the tax, DKK 85,661,851, but has recorded the payment as a receivable as the Company will, in Management's opinion, be successful in the claimed reduction of the increase.*

*In 2016, the Danish National Tax Tribunal ruled in favour of the Company. The Danish tax authorities have, however, lodged an appeal with the courts. Company Management remains convinced, however, that the Company will be successful in its claim and has kept the tax paid as an asset while recognising interest reimbursement of DKK 31,242,486.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 11 Egenkapital

#### Equity

Selskabskapitalen består af 12.000 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.  
*The share capital consists of 12,000 shares of a nominal value of DKK 1,000. No shares carry any special rights.*

|  | 2016              | 2015              |
|--|-------------------|-------------------|
|  | DKK               | DKK               |
| <b>12 Resultatdisponering</b>          |                   |                   |
| <i>Proposed distribution of profit</i> |                   |                   |
| Overført resultat                      | 38.536.161        | 13.376.910        |
| <i>Retained earnings</i>               |                   |                   |
|  | <b>38.536.161</b> | <b>13.376.910</b> |

### 13 Udskudt skatteaktiv

#### Deferred tax asset

|  |                  |                  |
|--|------------------|------------------|
| Udskudt skatteaktiv 1. januar                                  | 8.567.981        | 5.544.770        |
| <i>Deferred tax asset at 1 January</i>                         |                  |                  |
| Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen                    | 34.964           | 3.023.211        |
| <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i> |                  |                  |
| Årets indregnede beløb på egenkapitalen                        | 1.733            | 0                |
| <i>Amounts recognised in equity for the year</i>               |                  |                  |
| <b>Udskudt skatteaktiv 31. december</b>                        | <b>8.604.678</b> | <b>8.567.981</b> |
| <i>Deferred tax asset at 31 December</i>                       |                  |                  |

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

|  | 2016              | 2015              |
|--|-------------------|-------------------|
|  | DKK               | DKK               |
| <b>14 Andre hensættelser</b>   |                   |                   |
| <i>Other provisions</i>  |                   |                   |
| Andre hensættelser   | 65.216.746        | 74.731.152        |
| <i>Other provisions</i>  |                   |                   |
|  | <b>65.216.746</b> | <b>74.731.152</b> |
| Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive: |                   |                   |
| <i>The provisions are expected to mature as follows:</i>             |                   |                   |
| Inden for 1 år   | 65.216.746        | 74.731.152        |
| <i>Within 1 year</i>   |                   |                   |
|  | <b>65.216.746</b> | <b>74.731.152</b> |

Andre hensættelser består af hensættelser vedrørende chargebacks, returns, prisændringer, og andre reduktioner.

*Other provisions consist of provisions for chargebacks, returns, price changes, and other deductions.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

|  | 2016              | 2015              |
|--|-------------------|-------------------|
|  | DKK               | DKK               |
| <b>15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>                      |                   |                   |
| <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>            |                   |                   |
| <br>   |                   |                   |
| <b>Leje- og leasingforpligtelser</b>   |                   |                   |
| <i>Rental and lease obligations</i>  |                   |                   |
| <br>   |                   |                   |
| Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser: |                   |                   |
| <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>    |                   |                   |
| Inden for 1 år   | 7.862.545         | 7.551.856         |
| <i>Within 1 year</i>   |                   |                   |
| Mellem 1 og 5 år   | 13.290.045        | 20.666.672        |
| <i>Between 1 and 5 years</i>   |                   |                   |
|  | <u>21.152.590</u> | <u>28.218.528</u> |

### **Eventual forpligtelser**

*Other contingent liabilities*

Selskabet er sambeskattet med selskabets danske modervirksomhed samt Alcon Nordic A/S. Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen.

*The Company is jointly taxed with its Danish Parent Company and Alcon Nordic A/S.*

*The Company is unlimited, jointly and severally liable together with the other companies for Danish corporation taxes and withholding taxes on dividend, interest and royalties within the group of jointly taxed companies.*

### **Verserende retssager**

*Pending litigation*

Som følge af at koncernen driver forretning med generiske lægemidler, er koncernen løbende involveret i foged- og andre retssager vedrørende retten til at producere og distribuere bestemte lægemidler.

De sager, som koncernen er involveret i, forventes at strække sig over flere år. Ledelsen vurderer disse sager løbende, herunder om disse eventuelle forpligtelser skal indregnes i regnskabet. Det er ledelsens vurdering, at udfaldet af disse sager ikke vil få væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling.

*As a consequence of the Group doing business in generic drugs, the Group is currently party to enforcement proceedings and other lawsuits in relation to the right to produce and distribute specific drugs.*

*The cases to which the Group is party are expected to be pending for several years. Management considers these cases currently and whether any related obligations are to be recognised in the Financial Statements. In Management's opinion, the outcome of these cases will not have any material effect on the financial position of the Group.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Nærtstående parter

#### Related parties

#### Grundlag

##### Basis

---

#### Bestemmende indflydelse

##### Controlling interest

Novartis A/S, København, Danmark

Direkte moderselskab  
*The Company's direct Parent Company*

Novartis AG, Basel, Schweiz

Ultimative moderselskab  
*The Company's ultimate Parent Company*

#### Transaktioner

##### Transactions

Sandoz A/S' nærtstående parter omfatter selskaber i Novartis-koncernen.

*Sandoz A/S' related parties include companies in the Novartis Group.*

Der har ikke været nogen transaktioner med nærtstående parter, som ikke er gennemført på markedsvilkår.

*There have been no transactions with related parties, that is not made on an arms length basis.*

#### Koncernregnskab

##### Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet for den største og mindste koncern:

*The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:*

Navn  
*Name*

Hjemsted  
*Place of registered office*

---

Novartis AG

Lichtstrasse 35, 4056 Basel, Switzerland

Koncernrapporten for Novartis AG kan rekvireres på ovenstående adresse.

*The Group Annual Report of Novartis AG may be obtained at the address above.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for Sandoz A/S for 2016 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 2016 er aflagt i DKK.

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Novartis AG har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

I overensstemmelse med årsregnskabslovens §96, stk. 3, er honorar til generalforsamlingsvalgt revisor oplyst i koncernregnskabet

#### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdiregulering 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.

The Annual Report of Sandoz A/S for 2016 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.

The Financial Statements for 2016 are presented in DKK.

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 Novartis AG, the Company has not prepared a cash flow statement.

In accordance with section 96 (3) of the Danish Financial Statements Act fee to auditor appointed at the general meeting is disclosed in the Group Annual report.

#### 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.

## **Noter til årsregnskabet**

### ***Notes to the Financial Statements***

#### **17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)** ***Accounting Policies (continued)***

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.

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

#### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

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.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

#### **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.

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.



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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.

#### Resultatopgørelsen

##### 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 forskellige reduktioner i forbindelse med salget.

##### Vareforbrug

Vareforbrug indeholder direkte omkostninger, der er afholdt for at opnå årets nettoomsætning.

#### 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.

#### Income Statement

##### 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 various reductions relating to sales.

##### Cost of sales

Cost of sales includes direct costs incurred in order to obtain the revenue for the year.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder salg og distribution, omkostninger til lokaler, samt øvrige kontorholdsomkostninger, undtagen personaleomkostninger og afskrivninger som oplyses i selvstændige regnskabsposter.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger. Personaleomkostninger indeholder desuden omkostninger til personale i udlandet, som er ansat hos øvrige koncernselskaber, men varetager Sandoz's salg.

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt avance og tab ved løbende udskiftning af anlægsaktiver.

#### Finansielle poster

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

#### Other external expenses

Other external expenses comprise sale and distribution, premises as well as other office expenses excluding staff expenses and depreciation and amortisation which are disclosed in separate accounting items.

#### Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses. Staff expenses also includes costs for personnel abroad who are employed by other group companies, but manage Sandoz's sales.

#### Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment as well as gains and losses from current replacement of fixed assets.

#### Financial income and expenses

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

## **Noter til årsregnskabet**

### ***Notes to the Financial Statements***

#### **17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)** *Accounting Policies (continued)*

##### **Skat af årets resultat**

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner. Den skat, der indregnes i resultatopgørelsen, klassificeres som henholdsvis skat af ordinær drift og skat af ekstraordinære poster.

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

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske og udenlandske dattervirksomheder. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

##### **Balancen**

###### **Immaterielle anlægsaktiver**

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 16 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 10 år.

##### **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. The tax recognised in the income statement is classified as tax on ordinary activities and tax on extraordinary items, respectively.

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish and foreign subsidiaries. The tax effect of the joint taxation with the subsidiaries is allocated to Danish enterprises showing profits or losses in proportion to their taxable incomes (full allocation with credit for tax losses). The jointly taxed enterprises have adopted the on-account taxation scheme.

##### **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 16 years.

Patents and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount. Patents are amortised over the remaining patent period, and licences are amortised over the licence period; however not exceeding 10 years.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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:

|   |          |
|---|----------|
| Software                                | 3-5 år   |
| Produktionsanlæg og maskiner            | 15-20 år |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-20 år  |
| Indretning af lejede lokaler            | 10 år    |

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

#### 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, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

#### 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:

|   |             |
|---|-------------|
| Software                                      | 3-5 years   |
| Plant and machinery                           | 15-20 years |
| Other fixtures, fittings, tools and equipment | 3-20 years  |
| Leasehold improvements                        | 10 years    |

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Assets costing less than DKK 12,900 are expensed in the year of acquisition.

#### 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, an impairment test is carried out to determine whether the recoverable amount is lower than the carrying amount. If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

#### Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter depositum til lejemål.

#### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FEFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

FEFO-metoden (First-Expired-First-Out) sikrer, at varer med tidligst udløbsdato plukkes først.

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

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

The recoverable amount of the asset is calculated as the higher of net selling price and value in use.

Where a recoverable amount cannot be determined for the individual asset, the assets are assessed in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined based on a total assessment.

#### Fixed asset investments

Fixed asset investments consist of deposit to lease.

#### Inventories

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

The FEFO method ensures that items, with the earliest expiration dates are picked first.

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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

#### Periodeafgrænsningsposter

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

#### Egenkapital

##### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

##### 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.

#### 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. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

#### Prepayments

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

#### Equity

##### Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Company has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

##### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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.

#### **Finansielle gældsforpligtelser**

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

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.

#### **Financial debts**

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

## **Noter til årsregnskabet**

### ***Notes to the Financial Statements***

#### **17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)** ***Accounting Policies (continued)***

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Mortgage loans are measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the remaining loan. Amortised cost of debenture loans corresponds to the remaining loan calculated as the underlying cash value of the loan at the date of raising the loan adjusted for depreciation of the price adjustment of the loan made over the term of the loan at the date of raising the loan.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

### 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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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