

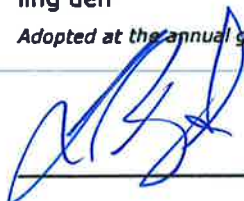
Perrigo Denmark Holdings K/S
Slotsmarken 18, DK-2970 Hørsholm

CVR-nr. 29 66 87 36
CVR no. 29 66 87 36

Årsrapport for perioden
1. januar til 31. december 2017
Annual report for the period
1 January to 31 December 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsam-
ling den

Adopted at the annual general meeting on



dirigent
chairman

LARS BUNCH

Indholdsfortegnelse *Contents*

	Side Page
Påtegninger <i>Statements</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	9
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	10
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	11
Årsregnskab <i>Financial statements</i>	
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	14
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	15
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	17
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	22

Ledelsespåtegning *Statement by management on the annual report*

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Perrigo Denmark Holdings K/S.

The executive board has today discussed and approved the annual report of Perrigo Denmark Holdings K/S for the financial year 1 January - 31 December 2017.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

In my opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2017 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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

In my opinion, management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Management recommends that the annual report should be approved at the annual general meeting.

København, den 31. maj 2018
Copenhagen, 31 May 2018

Direktion
Executive board


Ron Janish

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Til kapitalejerne i Perrigo Denmark Holdings K/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Perrigo Denmark Holdings K/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

To the shareholders of Perrigo Denmark Holdings K/S

Opinion

We have audited the financial statements of Perrigo Denmark Holdings K/S for the financial year 1. January -31. december 2017, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity, statement and notes, including accounting policies. The financial statements are 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 of the Company at 31. december 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1. January – 31. december 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and 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 believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Uafhængighed

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.

Independende

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 additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and requirements.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet 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 årsregnskabet 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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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:

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 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 judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, 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, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- 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 management.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet 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 årsregnskabet 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 længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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 note disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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.

Statement on management's review

Management is responsible for management's review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet 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.

Erklæring i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering
Overtrædelse af bogføringsloven
Selskabet har efter vores vurdering ikke overholdt bogføringslovens krav om opbevaringsmateriale. Selskabets ledelse kan ifalde ansvar for overtrædelse af bogføringsloven.

Our opinion on the financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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 Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that 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 of management's review.

Report on other legal and regulatory requirements
Violation of the Danish Bookkeeping Act
In our opinion, the Company has not complied with the Danish Bookkeeping Act requirements for storing the bookkeeping material. The management of the company may be held liable for not complying with the Danish Bookkeeping Act.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Overtrædelse af årsregnskabslovens bestemmelser om indsendelse af årsrapport

Selskabet har ikke været registreret korrekt hos Erhvervsstyrelsen og selskabet har ikke overholdt fristen for indsendelse af årsrapporter for perioden 2008/09 til 2016. Selskabets ledelse kan ifalde ansvar herfor.

Violation of the provisions of the Danish Financial Statements Act regarding submission of annual reports

The company has not been registered correctly with the Danish Business Authority and has not observed the deadline for timely filing of the company's annual reports for the period 2008/09 to 2016. The management of the company may incur liability in this respect.

Copenhagen, den 31. maj 2018
Copenhagen, 31 May 2018

ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28


Lissen Fagerlin Hammer
Statsaut. revisør
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne27747

Selskabsoplysninger *Company details*

Selskabet *The company*

Perrigo Denmark Holdings K/S

Slotsmarken 18
DK-2970 Hørsholm

CVR-nr.: 29 66 87 36
CVR no.: 29 66 87 36

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2017
Reporting period: 1 January - 31 December 2017

Hjemsted: Hørsholm
Domicile: Hørsholm

Direktion *Executive board*

Ron Janish

Revision *Auditors*

ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
c/o Postboks 250, Osvald Helmuths Vej 4
DK-2000 Frederiksberg

Koncernregnskab *Consolidated financial statements*

Kommanditselskabet indgår i koncernrapporten for Perrigo Company plc.

The Limited Partnership is included in the consolidated financial statement of Perrigo Company plc.

Koncernrapporten kan rekvireres på følgende adresse:
The consolidated financial statements can be obtained at the following address:

Perrigo Company plc
Treasury Building,
Lower Grand Canal St.,
Dublin 2
Ireland

Hoved- og nøgletal Financial highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:
 Seen over a 5-year period, the development of the Company may be described by means of the following financial highlights:

	1. januar - 31. december 2017 t.USD	1. januar - 31. december 2016 t.USD	1. juli - 31. december 2015 t.USD	1. juli 2014 - 30. juni 2015 t.USD	1. juli 2013 - 30. juni 2014 t.USD
Hovedtal <i>Key figures</i>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	48.592	50.333	25.231	45.570	35.647
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>	5.875	10.214	6.554	7.573	3.862
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	-1.002	-156	-70	134	0
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	4.873	10.058	6.484	7.708	3.861
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	20.997	17.980	20.325	9.887	4.869
Egenkapital <i>Equity</i>	612	-2.984	5.840	-189	-2.346
Nøgletal <i>Financial ratios</i>					
Overskudsgrad <i>EBIT margin</i>	12,1%	20,3%	26,0%	16,6%	10,8%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	30,1%	53,3%	43,4%	102,6%	67,8%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	2,9%	-16,6%	28,7%	-1,9%	-48,2%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	-410,9%	704,3%	229,5%	-608,1%	-496,9%

Virksomheden omlagde i 2015 regnskabsåret fra 1. juli – 30. juni til 1. januar – 31. december. Sammenligningstal er ikke tilpasset grundet uforholdsmæssig administrativ byrde, hvorfor regnskabsåret for 2017 og 2016 ikke er sammenlignelige med øvrige år.
 In 2015 the company changed the financial year from 1 July – 30 June to 1 January – 31 December. Comparative figures are not adjusted due to excessive administrative burden, therefore the financial year 2017 and 2016 are not comparable to previous years.

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.
 The financial ratios are calculated in accordance with definitions, see the summary of significant accounting policies.

Ledelsesberetning *Management's review*

Selskabets væsentligste aktiviteter

Virksomhedens aktiviteter har i lighed med tidligere år bestået af engroshandel med medicinalvarer.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på USD 4.873.079, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på USD 612.249.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Virksomheden forventer et positivt resultat for det kommende år, som er på niveau med 2017.

Business activities

The Limited Partnership's activities comprise wholesale trade with pharmaceuticals.

Recognition and measurement uncertainties

The recognition and measurement of items in the financial statements is not subject to any uncertainty.

Business review

The company's income statement for the year ended 31 December 2017 shows a profit of USD 4.873.079, and the balance sheet at 31 December 2017 shows equity of USD 612.249.

Management considers the company's financial performance in the year satisfactory.

Financial review

The Limited Partnership expects a profit on same level as 2017 for the coming year.

Ledelsesberetning *Management's review*

Særlige risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici

Valutarisici

Belagt nikotin tyggegummi bliver købt af Perrigo Denmark K/S fra Fertin i danske kroner og derefter videresolgt til andre Perrigo selskaber i amerikanske dollars. På denne baggrund er virksomheden påvirket af fluktuationer i Dollar-kursen. Det er koncernens politik, at selskabet indgår valutaterminskontrakter for at afdække væsentlige udsving i valutakursen for USD/DKK. Resultatet af disse fluktuationer har dog ikke tidligere været væsentlige.

Virksomhedens påvirkning af det eksterne miljø og foranstaltninger til forebyggelse, reduktion m.v.

Selskabet er miljøbevidst og fokuserer løbende på at reducere miljøpåvirkningen og konsekvenserne fra virksomhedens drift.

Special risks apart from generally occurring risks in industry

Currency risks

Coated Nicotine gum is purchased from Fertin in Danish kroner by Perrigo Denmark Holdings K/S, then the gum is sold in American Dollars to L.Perrigo Company. The group's policies is the company executes forward foreign exchange contracts for the purchase of foreign currency to hedge against significant fluctuations in the USD/DKK foreign exchange rate. The impact of the currency fluctuations has not been significant in previous years, but the risk of unfavourable fluctuations in the currency is present.

Impact on external environment and measures of preventing, reducing or mitigating damage

The Company is conscious of its environmental responsibility and is continuously focusing on reducing the environmental impact and consequences of the company's operations.

Ledelsesberetning *Management's review*

Forsknings- og udviklingsaktiviteter i eller for virksomheden

Selskabet har i året afholdt USD 888.240 i udviklingsomkostninger vedrørende erhvervet udviklingsomkostninger, som omfatter udvikling af produkter.

Af de afholdte udviklingsomkostninger er USD 368.278 indregnet under immaterielle anlægsaktiver, idet udviklingen af produktet er færdiggjort og blevet etableret på markedet, mens de øvrige udviklingsomkostninger USD 519.962 er indregnet i resultatopgørelsen, idet udviklingen af produkterne endnu ikke er gennemført, og derfor er den fremtidige anvendelse heraf forbundet med væsentligt usikkerhed.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Research and development activities in and for reporting entity

During the year, the Company incurred USD 888,240 of development costs relating to the development of product.

Of the incurred development cost is USD 368,278 recognized under intangible fixed assets as the development of the product has been completed and has been established on the market, while the remaining incurred development cost of USD 519,962 is recognized in the income statement as the development of the products has not yet been completed and therefore the future use is associated with significant uncertainty.

Significant events occurring after end of reporting period

No events have occurred after the balance sheet date which could significantly affect the company's financial position.

Resultatopgørelse
Income statement

	Note	2017 USD	2016 USD
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		48.592.496	50.333.371
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		-41.117.449	-38.918.168
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-1.563.131	-1.200.891
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		5.911.916	10.214.312
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>		-36.828	0
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	401.604	415.469
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	3	-1.403.613	-571.805
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		4.873.079	10.057.976
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		4.873.079	10.057.976
Resultatdisponering <i>Distribution of profit</i>	4		

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

	Note	2017 USD	2016 USD
Aktiver			
Assets			
Udviklingsprojekter		331.450	0
<i>Development projects</i>			
Rights		0	0
<i>Rights</i>			
Immaterielle anlægsaktiver	5	331.450	0
<i>Intangible assets</i>			
Anlægsaktiver i alt		331.450	0
<i>Fixed assets total</i>			
Færdigvarer og handelsvarer		0	668.029
<i>Finished goods and goods for resale</i>			
Varebeholdninger		0	668.029
<i>Stocks</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		11.290.345	14.399.712
<i>Receivables from group companies</i>			
Andre tilgodehavender		1.036.573	192.508
<i>Other receivables</i>			
Tilgodehavender		12.326.918	14.592.220
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger		8.338.331	2.719.951
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Omsætningsaktiver i alt		20.665.249	17.980.200
<i>Current assets total</i>			
Aktiver i alt		20.996.699	17.980.200
<i>Assets total</i>			

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

	Note	2017 USD	2016 USD
Passiver			
<i>Liabilities and equity</i>			
Kommandit-kapital <i>Limited partners capital</i>		17.351	17.351
Ikke indbetalt virksomhedskapital <i>Unpaid share capital</i>		-17.351	-17.351
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development projects</i>		331.450	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		280.799	-2.984.443
Egenkapital <i>Equity</i>	6	612.249	-2.984.443
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		9.167.106	11.394.812
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group companies</i>		11.165.891	8.503.713
Anden gæld <i>Other payables</i>		51.453	1.066.118
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		20.384.450	20.964.643
Gældsforpligtelser i alt <i>Debt total</i>		20.384.450	20.964.643
Passiver i alt <i>Liabilities and equity total</i>		20.996.699	17.980.200
Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v. <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	8		
Finansielle instrumenter <i>Financial Instruments</i>	9		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	10		

Noter
Notes

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	USD	USD
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Personaleomkostninger i alt	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Total staff costs</i>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Average number of employees</i>		
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	USD	USD
2 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Valutakursgevinster	401.604	415.469
<i>Exchange gains</i>		
	<u>401.604</u>	<u>415.469</u>
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	USD	USD
3 Finansielle omkostninger		
<i>Financial costs</i>		
Andre finansielle omkostninger	673.154	282.005
<i>Other financial costs</i>		
Valutakurstab	730.459	289.800
<i>Exchange loss</i>		
	<u>1.403.613</u>	<u>571.805</u>

Noter
Notes

	2017 USD	2016 USD
4 Resultatdisponering <i>Distribution of profit</i>		
Hævning på kapitalkonto <i>Reduction of capital</i>	2.500.000	18.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	2.373.079	-7.942.024
	4.873.079	10.057.976
5 Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>		
	Udviklingspro jekter <i>Development projects</i>	Rights <i>Rights</i>
Kostpris 1. januar 2017 <i>Revaluations at 1 January 2017</i>	0	875.473
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	368.278	0
Kostpris 31. december 2017 <i>Revaluations at 31 December 2017</i>	368.278	875.473
Afskrivninger 1. januar 2017 <i>Amortisation at 1 January 2017</i>	0	875.473
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	36.828	0
Afskrivninger 31. december 2017 <i>Amortisation at 31 December 2017</i>	36.828	875.473
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	331.450	0

Noter
Notes

6 Egenkapital
Equity

	Kommandit- kapital <i>Limited partners capital</i>	Ikke indbetalt virk- somheds- kapital <i>Unpaid share capital</i>	Reserve for udviklingsom- kostninger <i>Reserve for development projects</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2017 <i>Equity at 1 January 2017</i>	17.351	-17.351	0	-2.984.443	-2.984.443
Hævning på kapitalkonto <i>Reduction of capital</i>	0	0	0	-2.500.000	-2.500.000
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	0	0	1.223.613	1.223.613
Overførsler, reserver <i>Transfers, reserves</i>	0	0	331.450	-331.450	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	4.873.079	4.873.079
Egenkapital 31. december 2017 <i>Equity at 31 December 2017</i>	17.351	-17.351	331.450	280.799	612.249

7 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Kommanditselskabet Perrigo Denmark Holdings K/S har ikke påtaget sig forpligtelser, udover hvad der følger af den ordinære drift.
Perrigo Denmark Holdings K/S has not assumed any liabilities, in excess of the liabilities resulting from its ordinary business.

8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and securities

Der er ingen sikkerhedsstillelser pr. 31. december 2017
No security loans had been placed at 31 December 2017

Noter **Notes**

9 Finansielle instrumenter **Financial Instruments**

Selskabet har indgået aftaler om valutaterminskontrakter for at afdække udsving i valutakursen for USD/DKK. Ved årets udgang er der åbne kontrakter for USD 39.112.715. Dagsværdien af afledte aktiver, er USD 1.027.843 ved årets udgang (2016: USD 18.336) og dagsværdien af afledte forpligtelser er USD 37.019 (2016: USD 1.051.684).

The company executes forward foreign exchange contracts for the purchase of foreign currency to hedge against fluctuations in the USD / DKK foreign exchange rate. At the year end there were open contracts of USD 39,112,715. The fair value of derivative assets were USD 1,027,843 at the year-end (2016: USD 18,336) and the fair value of derivative liability's were USD 37,019 (2016: USD 1,051,684).

Noter *Notes*

10 Nærtstående parter og ejerforhold *Related parties and ownership*

Bestemmende indflydelse *Controlling interest*

Komplementar *General partners*

Perrigo Netherlands B.V., 99%
Prins Bernhardplein 200 Noord-Holland
1097 Amersterdam

Kommanditist *Limited partners*

Perrigo International Holdings, LLC, 1%
601 Abbot Road
East Lansing
Michigan, 48823
USA

Transaktioner *Transactions*

Transaktioner med nærtstående parter for 2017:
Transactions with related parties in 2017:

Salg af varer til koncerninterne t.USD: 48.592
Sale of goods to group companies t.USD 48.592

Køb af ydelser fra koncerninterne t.USD: 1.018
Purchase of services from group companies t.USD 1.018

Tilgodehavender hos koncerninterne: t.USD 11.290
Receivables from group companies: t.USD 11.290

Gæld til koncerninterne: t.USD 11.165
Payables to group companies: t.USD 11.165

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for Perrigo Denmark Holdings K/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i klasse C.

The annual report of Perrigo Denmark Holdings K/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act concerning medium-sized reporting class C entities.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

The accounting policies applied are consistent with those of last year.

Årsrapporten for 2017 er aflagt i USD.
Valutakurs (USD/DKK):
31/12/2016: 7,05
31/12/2017: 6,20

The annual report for 2017 is presented in USD.
Foreign exchange rate (USD/DKK):
31/12/2016: 7,05
31/12/2017: 6,20

I overensstemmelse med årsregnskabslovens § 86, stk. 4, er der ikke udarbejdet nogen pengestrømsopgørelse. Pengestrømsopgørelsen er en del af moderselskabets konsoliderede årsregnskab.

In accordance with section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, no cash flow statement is shown. The cash flow statement is a part of the consolidated financial statements of the parent company.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including amortisation, depreciation and impairment losses, are also recognised in the income statement.

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

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis **Accounting policies**

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

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any instalments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

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.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report is presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Income statement

Revenue

The net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the income statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year. Net revenue is recognised exclusive VAT, duties and less discounts related to the sale.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, advokat samt revision mv.

Other external expenses

Other external expenses include expenses related to distribution, sale, administration, audit, tax-and legal fees, etc.

Anvendt regnskabspraksis **Accounting policies**

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab samt transaktioner i fremmed valuta.

Skat af årets resultat

Regnskabet indeholder ikke skat, idet kommanditselskabet ikke er selvstændigt skattepligtigt.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver omfatter erhvervede rettigheder samt udviklingsprojekter. Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Immaterielle anlægsaktiver afskrives lineært over 5-10 år, med en forventet scrapværdi på 0 USD.

Udviklingsomkostninger og omkostninger til internt oparbejdede rettigheder indregnes i resultatopgørelsen som omkostninger i anskaffelsesåret.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Net financials include interest income and expenses, realised and unrealised exchange gains on foreign currency transactions.

Tax on profit/loss for the year

The financial statements do not include any tax items, as the partnership is not an independent liable tax payer.

Balance sheet

Intangible assets

Intangible assets comprise acquired rights and development projects. Intangible assets are measured at cost less accumulated amortisation and write-downs or the recoverable amount. Intangible assets are amortised over 5-10 years, with an expected residual value of 0 USD.

Development costs and costs relating to rights developed by the company are recognised in the income statement as costs in the year of acquisition.

Stocks

Stocks are measured using the FIFO method. Where the net realisable value is lower than the cost, inventories are recognised at this lower value.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables comprises the purchase price plus delivery costs.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering af tilgodehavender

Likvider

Likvider omfatter bankindeståender.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

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. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost. Write-downs for bad debts are based on an individual assessment of receivables.

Cash and cash equivalents

Cash comprise bank balances.

Liabilities

Liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Foreign-exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. If foreign currency transactions are considered cash flow hedges, the value adjustments are taken directly to equity.

Derivative financial instruments

On Initial recognition in the balance sheet, derivative financial instruments are measured at cost and subsequently at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in other receivables or other payables, respectively.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Hoved- og nøgletaloversigt *Financial Highlights*

Forklaring af nøgletal.
Definitions of financial ratios.

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<i>EBIT margin</i>	$\frac{\text{Profit/loss before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
<i>Return on assets</i>	$\frac{\text{Profit/loss before financials} \times 100}{\text{Average total assets}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
<i>Solvency ratio</i>	$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$