

Baxter A/S

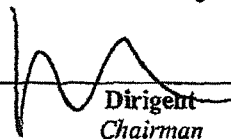
CVR-nr. 72 24 60 12

Årsrapport for 2015 *Annual Report for 2015*

Tobaksvejen 2A, 2860 Søborg

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling
den 17. 6. 2016

*The Annual Report has been presented and
adopted at the Annual General Meeting of the
Company on 17. 6. 2016*


Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement on the Annual Report</i>	1
Den uafhængige revisors påtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	4
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	6
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	7
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	10
Årsregnskab <i>Financial Statement</i>	
Resultatopgørelse <i>Profit and Loss Account</i>	16
Balance <i>Balance Sheet</i>	17
Noter til årsrapporten <i>Notes to the Financial Statement</i>	19

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

Ledelsespåtegning *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 for Baxter A/S.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive and Supervisory Boards have today considered and adopted the Annual Report of Baxter A/S for the financial year 1 January – 31 December 2015.

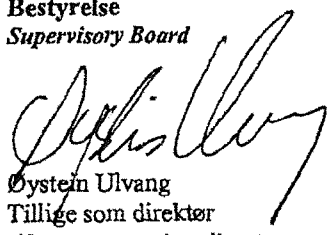
The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2015 of the Company and of the results of the Company operations for 2015.


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.

Allerød, 17 - 6 - 2016
Alleroed,


Bestyrelse
Supervisory Board



Øystein Ulvang
Tillige som direktør
Also as managing director



Jens Harpøth Zilstorff
Formand
Chairman



Magnus Lindholm
Nordisk direktør
General Manager Nordic



John Torres
Business Controller

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Baxter A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Baxter A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

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

Revisors ansvar

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

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

To the Shareholders of Baxter A/S

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Baxter A/S for the financial year 1 January – 31 December 2015, which comprise summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the

Den uafhængige revisors påtegning *Independent Auditor's Report*

en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.


Konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Hellerup, den 17. juni 2016
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31


Torben Jensen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide as basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2015 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January – 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on Management's Review

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

Hellerup, 17 June 2016
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-no. 33 77 12 31

Selskabsoplysninger *Company Information*

Selskabet

Baxter A/S
Tobaksvejen 2A
2860 SØBORG

Telefon

48 16 64 00

Telefax

48 16 64 64

Hjemmeside

www.baxter.dk

CVR-nr.

72 24 60 12

Regnskabsår

1. januar – 31. december

Hjemstedskommune

Gladsaxe

Bestyrelse

Jens Harpøth Zilstorff, formand
Øystein Ulvang
Magnus Lindholm
John Torres

Direktion

Øystein Ulvang

Advokat

Advokatfirmaet Plesner
Amerika Plads 37
2100 København Ø

Revision

PricewaterhouseCoopers
Strandvejen 44
2900 Hellerup

The Company

Baxter A/S
Tobaksvejen 2A
2860 SØBORG

Telephone

+45 48 16 64 00

Telefax

+45 48 16 64 64

Website

www.baxter.dk

Company Registration No.

72 24 60 12

Financial Year

1 January – 31 December

Municipality of Reg. Office

Gladsaxe

Supervisory Board

Jens Harpøth Zilstorff, formand
Øystein Ulvang
Magnus Lindholm
John Torres

Executive Board

Øystein Ulvang

Lawyers

Advokatfirmaet Plesner
Amerika Plads 37
DK-2100 København Ø

Auditors

PricewaterhouseCoopers
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Selskabsoplysninger *Company Information*

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for Baxter International Inc., USA.

Koncernrapporten for Baxter International Inc. kan rekvireres på følgende adresse:

Baxter International Inc.
One Baxter Parkway
IL 60015 – 4633
USA

Det er også muligt at printe koncernrapporten fra Baxters hjemmeside på følgende adresse:

http://www.baxter.com/investors/reports_and_financials/index.html?WT.svl=www.baxter.dk

Bestyrelse

Bestyrelsen består af følgende medlemmer:

Øystein Ulvang	: Administrerende direktør for Danmark
Magnus Lindholm	: Nordisk direktør & Administrerende direktør for Sverige
Jens Harpøth Zilstorff	: Advokat
John Torres	: Business Controller

Consolidated Financial Statements

The Company is included in the Group Annual Report of Baxter International Inc., USA.

The Group Annual Report of Baxter International Inc. may be obtained at the following address:

Baxter International Inc.
One Baxter Parkway
IL 60015 – 4633
USA

It is also possible to print the Group Annual Report from Baxter's homepage at the following address:

http://www.baxter.com/investors/reports_and_financials/index.html?WT.svl=www.baxter.dk

Supervisory Board

The Supervisory Board consists of the following members :

Øystein Ulvang	: Managing Director for Denmark
Magnus Lindholm	: General Manager Nordic & Managing Director for Sweden
Jens Harpøth Zilstorff	: Lawyer
John Torres	: Business Controller

Hoved- og nøgletal for perioden 2011-2015

Financial Highlights for the period 2010-2015

DKK '000	2011	2012	2013	2014	2015
Nettoomsætning <i>Net turnover</i>	73.225	74.715	71.154	70.711	35.082
Resultat før finansielle poster <i>Result before financial items</i>	13.310	6.633	13.283	10.178	3.411
Resultat af finansielle poster <i>Result of financial items</i>	174	-43	-36	-49	-189
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	9.781	4.498	9.630	7.345	2.305
Balancesum <i>Total assets/liabilities</i>	78.166	50.408	69.101	78.536	29.366
Investering i materielle anlægsaktiver <i>Investment in equipment and machinery</i>	2.605	1.083	589	3.503	2.576
Egenkapital <i>Equity</i>	29.861	16.359	25.989	33.334	12.827
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	53,45%	45,1%	57,3%	52,7%	71,3%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	18,2%	8,9%	18,7%	14,4%	9,7%
Afkastningsgrad <i>Return on net assets</i>	17,0%	13,4%	19,2%	13,0%	11,6%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	38,2%	33,0%	37,6%	42,5%	43,7%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	39,2%	19,5%	45,5%	24,8%	10,0%

Ledelsesberetning *Management's Review*

Det er ledelsens opfattelse, at alle væsentlige oplysninger til bedømmelse af selskabets økonomiske stilling, årets resultat og den finansielle udvikling fremgår af årsregnskabet samt denne beretning.

In the opinion of the Supervisory and Executive Board, all information material to the assessment of the company's financial position, the result for the year and the financial development is disclosed in the annual financial statements and in this report.

Selskabets hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet består af salg og markedsføring af lægemidler og medicinsk udstyr til brug indenfor hospitalssektoren.

Main Activity of the Company

The company's main activity consists of sale and marketing of drugs and medical devices for use in hospitals.

Produkterne markedsføres indenfor følgende 2 salgsdivisioner:

The products are sold within the following 2 business units :

Hospital Products : Infusionsmedicin, smertestillende behandling, ernæring, anæstesi, urologi samt onkologi

Hospital Products : Infusion systems, drug delivery, nutrition, anaesthesia, urology and oncology

Renal : Produkter til anvendelse ved hæmodialyse, peritonealdialyse samt CRRT

Renal : Products for hemodialysis, peritoneal dialysis and CRRT

Geografisk opererer Baxter A/S kun på det danske marked inklusive Færøerne.

Geographically Baxter A/S is only operating in the Danish market including the Faroe Islands.

Ejerforhold

Baxter A/S' ejerforhold er følgende:

Baxter International Inc.
Baxter World Trade Corporation
Baxter Sales and Distribution Corp.
Baxter Healthcare Corporation of Puerto Rico
Baxter Global Holdings II Inc.
Baxter Holdings B.V.
Baxter Netherlands Holdings B.V.

Baxter A/S ejes 100% af Baxter Netherlands Holdings B.V.

Ownership

Baxter A/S Hierarchy appears as follows

Baxter International Inc.
Baxter World Trade Corporation
Baxter Sales and Distribution Corp.
Baxter Healthcare Corporation of Puerto Rico
Baxter Global Holdings II Inc.
Baxter Holdings B.V.
Baxter Netherlands Holdings B.V.

Baxter A/S is wholly owned by Baxter Netherlands Holdings B.V.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Koncernens vision

At være ledende på verdensplan inden for behandling af mennesker med kroniske og livstruende sygdomme.

Koncernens målsætning

Fortsætte med at udvikle nye medicinske behandlingsformer, som kurerer samt forbedrer livskvaliteten for mennesker verden rundt.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Baxter A/S modtager en kommission for sit salg i Danmark. Kommissionsaftalen er indgået på armslængde vilkår. Kommissionen er i 2015 blevet justeret.

Omregnes kommissionen til omsætning, er nettoomsætningen faldet med 52 % forhold til 2014, hvoraf 45,7% er relateret til opdelingen af virksomheden.

Renal faldt med 7% og Hospital Products faldt med 5%.

Omsætning fordelt på divisionerne er som følger:

For at kunne sammenligne er kommissionen omregnet til omsætning.

	2015	2014
BioScience	: 0	49%
Renal	: 50%	26%
Hospital Products	: 50%	25%

I 2015 beskæftigede Baxter A/S i gennemsnit 27 medarbejdere sammenlignet med 30 i 2014.

Global Vision

To be the global leader in providing critical therapies for people with chronic and life-threatening conditions.

Global Objective

Continue the tradition of developing innovative medical therapies that cure and improve the quality of life for people around the world.

Development in Activities and Financial Conditions

Baxter A/S receives a commission for sales made in Denmark. The commission agreement is made in accordance with the arm's length principle. The commission has been adjusted in 2015.

Converting the commission into turnover, the net turnover has decreased by 52% compared to 2014, of which 45.7% is related to the company split.

Renal fell by 7% and Hospital Products decreased by 5%.

The turnover divided among the business units is as follows:

For reasons of comparison the commission has been converted into turnover.

	2015	2014
BioScience	: 0	49%
Renal	: 50%	26%
Hospital Products	: 50%	25%

In 2015 the average number of employees with Baxter A/S amounted to 27 compared to 30 in 2014.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Udvikling i året

Forventningen til 2015 var ved årets start et fald i den totale nettoomsætning på 0,6% (Renal og Hospital Products). Faldet blev større end forventet da 2015 blev et udfordrende år med regionale besparelser på lægemiddelområdet, ændret indkøbsmønstre og øget konkurrence. Trods de nye omkostningsminimerende tiltag i omverdenen forblev nettoomsætningen lavere i forhold til 2014 (-9,9%). Resultatet anses af selskabets ledelse for værende tilfredsstillende under de givne markedsforudsætninger.

Årets resultat ligger under 2014, hvilket primært skyldes reduceret omsætning.

Omkring foråret 2014 annoncerede vores virksomhed beslutningen om at opdele Baxter i to kommende selskaber, en virksomhed fokus på Bio/Pharma compounds (kaldet Baxalta) og en anden til at fokusere på aktuelle medicinske udstyr og relaterede produkter, som vil gøre det muligt at øge fokus på hvert segment i fremtiden og maksimere værdien for vores fremtidige aktionærer. Spin off blev gennemført pr. 1. januar 2015.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter balancedagen indtruffet betydningsfulde hændelser, som vurderes at have væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsregnskabet.

Virksomhedens forventede udvikling

Der er for 2016 budgetteret med en øget omsætningen på 8 % i forhold til 2015. Ændring per salgsdivision forventes, som følger:
Hospital Products: 9%
Renal: 7 %

Det forventes, at Hospital Products primært udvider sine markedsandele indenfor ernæring og hæmostase mens væske segmentet vil falde.

Væksten i Renal vil komme fra akut- og peritoneal dialyse mens hæmodialyse vil opleve et mindre vigende salg.

Fremadrettet i 2016 står vi over for et spændende år drevet af den interne integration af Gambro.

Development in the Year

At the beginning of the year expectations for 2015 were that the total net turnover would decrease by 0.6% (Renal and Hospital Products). The decrease became larger than was expected as 2015 became a challenging year with regional savings in the pharmaceutical field, changed purchasing pattern and with an increased competition. Despite the new cost saving initiative in our external environment the net turnover declined compared to 2014 (-9.9%). The outcome of the year is considered to be satisfactory given the market conditions.

The profit for the year is below 2014, primarily due to decreased turnover.

Around spring 2014, our company announced the decision to split Baxter into two future companies, one company focus on Bio/Pharma compounds (named Baxalta) and another one to focus on current medical device and related product, which will allow to increase the focus on each segment in the future and maximizing value for our future shareholders. Spin off took place January 1 2015.

Important Events after the Close of the Annual Accounts

After the balance sheet date no significant events have occurred which are considered to have a material effect on the assessment of the annual financial statement.

The Expected Development

For 2016 the company budgets an increase in turnover of 8 % compared to 2015. Change per business unit is expected as follows:
Hospital Products : 9%
Renal : 7 %

Expectations are that Hospital Products primarily will expand its market shares within nutrition and hemostasis while the fluids segment will decrease.

Growth in Renal will come from acute- and peritoneal dialysis whereas hemodialysis will experience a small decline in sales.

Looking ahead in 2016, we face an exiting year driven internally by the integration of Gambro

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Baxter A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for selskaber i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

Generelt om indregning og måling

Alle indtægter baseret på det bagvedliggende varesalg indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes - baseret på følgende kriterier:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- på salgstidspunktet er indbetalingen modtaget eller kan med rimelig sikkerhed forventes modtaget.

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

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

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 afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

Basis of Preparation

The Annual Report of Baxter A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The accounting policies applied are unchanged compared to prior years.

Recognition and Measurement

All revenues based on the underlying trade sales are recognised in the income statement as earned based on the following criteria:

- delivery has been made before year end,
- a binding sales agreement has been made,
- the sales price has been determined, and
- payment has been received at the time of sale or may with reasonable certainty be expected to be received.

Based on the above, revenues are recognised in the income statement as earned, which includes recognition of value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost. Furthermore, 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 and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any deductions and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Generelt om indregning og måling (fortsat)

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet 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. Forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Selskabsskat og udskudt skat

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 posteringer direkte på egenkapitalen.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som tilgodehavende, hvis der er betalt for meget i acontoskat og som gældsforpligtelse, hvis der er betalt for lidt i acontoskat.

Recognition and Measurement (continued)

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 during the year 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.

Corporation Tax and Deferred Tax

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 entries is recognised directly in equity.

Current tax liabilities and current tax receivable are recognised in receivables in the balance sheet in the event of overpayment of tax on account, and in debt in the event of underpayment of tax on account.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Selskabsskat og udskudt skat (fortsat)

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning / kommission

I hele 2015 har Baxter A/S modtaget kommission ved salg af produkter fra de 3 forretningsområder. Kommissionen er inkluderet i resultatopgørelsen under nettoomsætning.

Nettoomsætningen ved salg af maskiner og reservedele er ligeledes indregnet i resultatopgørelsen. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå omsætning på maskiner og reservedele.

Corporation Tax and Deferred Tax (continued)

Deferred tax is measured under the balance sheet liability method in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities.

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 by elimination in tax on future earnings.

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.

Income Statement

Revenue / Commission

During the whole of 2015 Baxter A/S has received commission from sale of products from the three business units. The commission is included in the income statement under net turnover.

Revenue from the sale of hardware and spare parts is recognised in the income statement. Revenue is recognised exclusive of VAT.

Other Operating Income

Other operating income comprises income of a secondary nature compared to the core activities of the Company.

Cost of Goods Sold

Cost of goods sold comprise the cost consumed to achieve revenue for hardware and spare parts.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Afskrivninger

Afskrivninger indeholder årets afskrivninger af materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter og realiserede og urealiserede valutakursreguleringer.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Registreringsafgifter

Registreringsafgifter omfatter omkostninger til registrering af selskabets produkter.

Aktiverede registreringsafgifter afskrives lineært over den periode, hvori det forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

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

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

Driftsmidler 3-10 år

Avance og tab ved løbende udskiftning af materielle anlægsaktiver omkostningsføres under "Andre eksterne omkostninger".

Other External Expenses

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

Staff Expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Amortisation and Depreciation

Amortisation and depreciation comprise amortisation and depreciation of tangible fixed assets.

Financial Income and Expenses

Financial income and expenses comprise interest, and realised and unrealised exchange adjustments.

Balance Sheet

Intangible Assets

Regulatory Expenses

Regulatory expenses comprise expenses connected to the registration of the Company's products.

Capitalised regulatory expenses are amortised on a straight-line basis over the period of its expected economic benefit. The amortisation period is 5 years.

Fixed Assets

Fixed assets are measured at cost less accumulated depreciation.

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:

Equipment and machinery 3-10 years

Gains and losses on current replacement of equipment and machinery are recognised in "Other external expenses".

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse udover det, som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages der nedskrivning til aktivets lavere genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, skal aktiverne vurderes samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som summen af de fremtidige salgsindtægter, som varebeholdningerne på balancedagen forventes at indbringe som led i normal drift og fastsat under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris med fradrag for de til salget beregnede omkostninger.

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes 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.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i alt væsentlighed svarer til nominel værdi.

Impairment of Fixed Assets

The carrying amounts of both intangible assets and equipment and machinery are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation. If so, the asset is written down to its lower recoverable amount. 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 should be assessed in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined based on a total assessment.

Stocks

Stocks are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value. The net realisable value of stocks is calculated as the total of future sales revenues expected, at the balance sheet date, to be generated by stocks in the process of normal operations and determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum less the estimated expenses necessary to make the sale.

The cost of goods for resale equals landed cost.

Trade Debtors

Trade debtors are recognised 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.

Debts

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Hoved- og nøgletaloversigt

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning.

Nøgletallene er beregnet således:

Bruttomargin =

Gross margin =

Overskudsgrad =

Profit margin =

Afkastningsgrad =

Return on net assets =

Soliditetsgrad =

Solvency ratio =

Forrentning af egenkapital =

Return on equity =

Financial Ratios

The financial ratios have been calculated in accordance with the guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts.

The financial ratios have been calculated as follows:

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

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

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

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

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

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

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

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

$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

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

Resultatopgørelse

Profit and loss

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Nettoomsætning		35.081.911	70.710.919
<i>Net turnover</i>			
Andre driftsindtægter		15.291.603	9.158.230
<i>Other operating income</i>			
Omkostninger til vareforbrug		(1.330.256)	(1.455.986)
<i>Cost of goods sold</i>			
Andre eksterne omkostninger		(24.043.830)	(41.182.278)
<i>Other external expenses</i>			
Bruttoresultat		24.999.428	37.230.885
<i>Gross profit</i>			
Personaleomkostninger	1	(20.912.009)	(26.514.301)
<i>Staff expenses</i>			
Afskrivninger	5	(676.241)	(538.207)
<i>Depreciation and amortisation</i>			
Resultat før finansielle poster		3.411.178	10.178.377
<i>Result before financial income/expenses</i>			
Finansielle indtægter og lignende indtægter	2	15.573	81.143
<i>Financial income</i>			
Finansielle udgifter og lignende udgifter		(204.484)	(130.302)
<i>Financial expenses</i>			
Resultat før skat		3.222.267	10.129.218
<i>Profit before tax</i>			
Skat af årets resultat	3	(916.920)	(2.784.703)
<i>Tax on the profit for the year</i>			
Årets resultat		2.305.347	7.344.515
<i>Profit for the year</i>			
Resultatdisponering			
<i>Distribution of profit</i>			
Forslag til resultatdisponering :			
<i>Result proposed to be distributed as follows :</i>			
Årets resultat		2.305.347	7.344.515
<i>Profit for the year</i>			
Overført resultat		2.305.347	7.344.515
<i>Retained earnings</i>			

Balance

Balance sheet

Aktiver	Note	2015	2014
Assets		DKK	DKK
Driftsmidler	5	3.017.109	1.884.657
<i>Equipment and machinery</i>			
Materielle anlægsaktiver		3.017.109	1.884.657
Tangible fixed assets			
Kapitalandele i dattervirksomheder		-	500.000
<i>Investments in subsidiaries</i>			
Finansielle anlægsaktiver		-	500.000
Financial fixed assets			
Anlægsaktiver i alt		3.017.109	2.384.657
Total fixed assets			
Varebeholdninger		88.819	452.700
Stocks			
Tilgodehavender fra salg		1.044.383	954.841
<i>Trade debtors</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		4.737.868	60.011.948
<i>Amounts owed by affiliated companies</i>			
Udskudt skatte aktiv	3	885.939	1.000.077
<i>Deferred tax asset</i>			
Selskabsskat	3	819.217	339.053
<i>Tax receivable</i>			
Andre tilgodehavender		6.136.190	794.549
<i>Other debtors</i>			
Periodeafgrænsningsposter	4	772.814	1.028.568
<i>Prepayments</i>			
Tilgodehavender		14.396.411	64.129.036
Total debtors			
Likvide beholdninger		11.863.367	11.728.709
Cash and bank			
Omsætningsaktiver i alt		26.348.597	76.310.443
Total current assets			
Aktiver i alt		29.365.706	78.695.100
Total assets			

Balance

Balance sheet

Passiver	Note	2015	2014
<i>Liabilities and shareholder's equity</i>		DKK	DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		5.300.000	5.300.000
Nettoeffekt som følge af spaltning efter sammenlægningsmetoden <i>Net effect from demerger under the uniting of interests method</i>		(22.805.999)	
Årets resultat <i>Result of the year</i>		2.305.347	7.344.515
Overført resultat fra tidligere år <i>Retained earnings from previous years</i>		28.027.631	20.689.079
Egenkapital i alt	6	12.826.978	33.333.594
<i>Total shareholder's equity</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade creditors</i>		1.481.555	1.351.720
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed to affiliated companies</i>		9.219.292	36.719.225
Anden gæld <i>Other liabilities</i>		5.837.881	7.290.561
Kortfristet gæld		16.538.728	45.361.506
<i>Current liabilities</i>			
Passiver i alt		29.365.706	78.695.100
<i>Total liabilities and shareholder's equity</i>			
Andre forpligtelser <i>Other commitments</i>	7		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	8		

Noter Notes

	2015 DKK	2014 DKK
1 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		
Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	19.175.386	24.303.470
Pensioner <i>Pensions</i>	1.537.258	1.981.971
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	199.365	228.860
I alt <i>Total</i>	<u>20.912.009</u>	<u>26.514.301</u>

I regnskabsperioden har der gennemsnitligt været 27 fuldtidsbeskæftigede mod 31 i 2014.
The average number of full-time employees during the period was 27 compared to 31 in 2014.

Der er betalt vederlag til direktion og bestyrelse i regnskabsåret på DKK 1.358k. En stigning på 2.0% i forhold til 2014.
Remuneration of DKK 1.358k has been paid to the Management and the Board of Directors during the period. An increase of 2.0% compared to 2014.

2 Finansielle indtægter og lignende indtægter *Financial income*

Af de finansielle indtægter udgør DKK 15k renter fra tilknyttede virksomheder. I 2014 udgjorde renter fra tilknyttede virksomheder DKK 50k.
Interest income from affiliated companies amounts to DKK 15k. In 2014 interest from affiliated companies amounted to DKK 50k.

3 Skat <i>Tax</i>	Selskabs- skat <i>Corporation tax DKK</i>	Udskudt skat <i>Deferred tax DKK</i>	Skat ifølge resultat- opgørelsen <i>Tax as per profit and loss account DKK</i>
1. Januar 2015 <i>1 January 2015</i>	(339.053)	(1.000.076)	
Refunderet i årets løb vedrørende 2014 <i>Refund during the year concerning 2014</i>	339.053		
Skat af årets resultat <i>Tax on the profit for the year</i>	802.783	114.137	916.920
Acontoskat for året <i>Tax on account for the year</i>	(1.622.000)		
	<u>(819.217)</u>	<u>(885.939)</u>	<u>916.920</u>

4 Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier, lægemiddelkatalog, husleje, abonnementer og medlemskaber.
Prepayments include costs regarding insurance premiums, drug catalogue, rent, subscriptions and membership fees.

Noter Notes

5 Immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver *Intangible, tangible and financial fixed assets*

	Registrerings- afgifter <i>Regulatory expenses</i>	Driftsmidler <i>Equipment and machinery</i>
	DKK	DKK
Anskaffelsespriser 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	492.600	16.218.297
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	-	2.575.644
Afgang i årets løb <i>Disposals during the year</i>	(51.500)	(947.486)
	<hr/>	<hr/>
Anskaffelsespriser 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>	441.100	17.846.455
	<hr/>	<hr/>
Akkumulerede afskrivninger 1. januar 2015 <i>Accumulated depreciation/amortisation at 1 January 2015</i>	492.600	14.333.640
Årets af- og nedskrivninger <i>Depreciation/amortisation and write down for the year</i>		676.241
Tilbageførte afskrivninger <i>Reversal of depreciation</i>	(51.500)	(180.529)
	<hr/>	<hr/>
Akkumulerede afskrivninger 31. December 2015 <i>Accumulated depreciation/amortisation and write down at 31 December 2015</i>	441.100	14.829.353
	<hr/>	<hr/>
Bogført værdi 31. december 2015 <i>Net book value at 31 December 2015</i>	-	3.017.102
	<hr/>	<hr/>
Afskrives over <i>Depreciation period</i>	5 år	3-10 år

6 Egenkapital *Shareholder's equity*

Selskabskapitalen består af 5.300 aktier à DKK 1.000.
The company's share capital consists of 5,300 shares of DKK 1,000 each.

	DKK
Selskabskapital pr. 1. januar 2015 <i>Share capital at 1 January 2015</i>	5.300.000
Tilgang i løbet af regnskabsåret <i>Additions during the financial year</i>	-
Selskabskapital pr. 31. december 2015 <i>Share capital at 31 December 2015</i>	<hr/> 5.300.000 <hr/>
Overført overskud pr. 1. januar 2015 <i>Retained earnings at 1 January 2015</i>	28.033.594
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other Equity movements</i>	(5.963)
Nettoeffekt som følge af spaltning efter sammenlægningsmetoden. <i>Net effect from demerger under the uniting of interests method</i>	(22.805.999)
Årets resultat <i>Profit/(loss) for the year</i>	2.305.347
Overført overskud pr. 31. december 2015 <i>Retained earnings at 31 December 2015</i>	<hr/> 7.526.978 <hr/>
Saldo pr. 31. December 2015 <i>Balance at 31 December 2015</i>	<hr/> 12.826.978 <hr/>

Noter

Notes

7 Andre forpligtelser *Other commitments*

Leasingforpligtelser *Leasing commitments*

Selskabet har indgået leje- og leasingforpligtelser, hvor de samlede ydelser i den resterende uopsigelsesperiode andrager DKK 13.733k, hvoraf DKK 11.839k vedrører lejemål for lokaler.

The Company has entered into rental and leasing agreements on which the total payments in the remaining period of non-terminability amount to DKK 13.733k including DKK 11.839k for leasehold premises.

Eventualforpligtelser *Contingent liabilities*

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v.

The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income etc

Noter Notes

8 Nærtstående parter og ejerforhold *Related parties and ownership*

Bestemmende indflydelse *Determining influence*

Baxter Netherlands Holding B.V.

Baxter International Inc., Illinois, USA

Grundlag *Basis*

Moderselskab
Parent company

Ultimative moderselskab
Ultimate parent company

Øvrige nærtstående parter *Other related parties*

Oystein Ulvang
Bergensgata 18
04698 Oslo

Bestyrelsesmedlem
Member of the Supervisory Board

Magnus Lindholm
Törnhultsbacken 2
S-178 38 Ekerö
Sverige

Bestyrelsesmedlem
Member of the Supervisory Board

John Torres
Gaunovej 21
2665 Vallensbaek Strand

Bestyrelsesmedlem
Member of the Supervisory Board

Jens Harpøth Zilstorff
Zicavej 18
2930 Klampenborg

Bestyrelsesmedlem
Member of the Supervisory Board

Baxter Medical AB, Sverige (Sweden)
Baxter Healthcare SA, Schweiz (Switzerland)
Baxter Services Europe S.A., Belgien (Belgium)

Tilknyttede virksomheder
Affiliated companies

Ejerforhold *Ownership*

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen :
The following stockholders are registered in the list of stockholders as owning minimum 5% of the votes or minimum 5% of the share capital :

Baxter Netherlands Holding B.V.
Kobaltweg 49
3542CE Utrecht
The Netherlands