

Baxter A/S

CVR-nr. 72 24 60 12

Årsrapport for 2016 *Annual Report for 2016*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling
den 30/5 2017

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



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>	6
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	8
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	9
Årsregnskab <i>Financial Statement</i>	
Resultatopgørelse <i>Profit and Loss Account</i>	14
Balance <i>Balance Sheet</i>	15
Noter til årsrapporten <i>Notes to the Financial Statement</i>	17

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 2016 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 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.

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 2016.

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

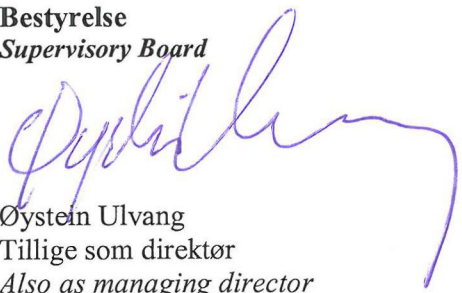
In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2016 of the Company and of the results of the Company operations for 2016.


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.

Gladsaxe,
Gladsaxe,

30/5/17

Bestyrelse
Supervisory Board


Øystein Ulvang
Tillige som direktør
Also as managing director


Magnus Lindholm
Formand
Chairman


John Torres

Jens Harpøth Zilstorff

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Baxter 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 Baxter A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance 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 Shareholders of Baxter 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 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 Baxter A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet and notes, including a summary of significant accounting policies ("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.

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 besvigelser 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 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 interna-

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 Statement 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 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

tionale 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 udadelser, 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.
- 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

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:

- 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.
- 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

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 længere kan fortsætte driften.

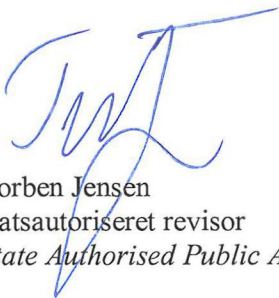
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

Hellerup, den 30 maj 2017

Hellerup, 30 May 2017

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31



Torben Jensen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

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.

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

Øystein Ulvang
Magnus Lindholm
John Torres
Jens Zilstorff

Direktion

Øystein Ulvang

Advokat

Kromann Reumert
Sundkrogsgade 5
DK-2100 København

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

Øystein Ulvang
Magnus Lindholm
John Torres
Jens Zilstorff

Executive Board

Øystein Ulvang

Lawyers

Kromann Reumert
Sundkrogsgade 5
DK-2100 Copenhagen

Auditors

PricewaterhouseCoopers
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Selskabsoplysninger *Company Information*

Koncernregnskab

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 Zilstorff : Advokat

John Torres : Business Controller

Consolidated Financial Statements

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 Zilstorff : Lawyer

John Torres : Business Controller

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

Selskabet har domicil i København og forretningsområdet er salg og distribution af medicinsk udstyr samt farmaceutiske produkter.

Selskabet er en del af en Europæisk organisation og består af to forretningsområder (Hospital og Renal) med administrative funktioner

Main Activity of the Company

The company has its domicile in Copenhagen. The business concept is selling and distributing pharmaceuticals and medical devices.

The company is part of a European organization. The Danish company consists of two market division (Hospital and Renal) and administrative support functions.

Udvikling i året

I løbet af 2016 har Baxter med succes integreret selskabet Gambro Danmark. Ved samme lejlighed er Baxter overgået til en direkte distributions model. Begge ændringer vil øge vores muligheder for forsat vækst på det danske marked.

Selskabets resultat før finansielle poster er DKK 4.523.794 mod 2015 DKK 3.411.178 og årets resultat før skat er DKK 4.551.559 mod 2015 DKK 3.222.267.

Development in the Year

During 2016, the company successfully completed the integration of the Gambro business. We have also accomplished the implementation of a direct market model in Denmark. These changes will enhance our capabilities to continue growing in the Danish market.

The operating profit amounts to DKK 4,523,794 compared to 2015 DKK 3,411,178 and the profit after financial income and expenses amounts to DKK 4,551,559 compared to 2015 DKK 3,222,267.

Ejerforhold

Baxter A/S hierarki fremstår som 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 A/S ejes 100% af Baxter 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 A/S is wholly owned by Baxter Holdings B.V.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Baxter A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for mellemstore selskaber i regnskabsklasse B med tillvalg af enkelte regler i klasse C.

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 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium sized enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

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 gældsmetode 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 2016 har Baxter A/S modtaget kommission ved salg af produkter fra de 2 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 2016 Baxter A/S has received commission from sale of products from the two 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

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

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”.

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 nominal 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 amortized cost, substantially corresponding to nominal value.

Resultatopgørelse

Profit and loss account

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Nettoomsætning		57 701 589	35 081 911
<i>Net turnover</i>			
Andre driftsindtægter		319 012	15 291 603
<i>Other operating income</i>			
Omkostninger til vareforbrug		(9 620 215)	(1 330 256)
<i>Cost of goods sold</i>			
Andre eksterne omkostninger		(23 947 106)	(24 043 830)
<i>Other external expenses</i>			
Bruttoresultat		24 453 279	24 999 428
<i>Gross profit</i>			
Personaleomkostninger	1	(19 222 804)	(20 912 009)
<i>Staff expenses</i>			
Afskrivninger	5	(706 681)	(676 241)
<i>Depreciation and amortisation</i>			
Resultat før finansielle poster		4 523 794	3 411 178
<i>Result before financial income/expenses</i>			
Finansielle indtægter og lignende indtægter	2	98 332	15 573
<i>Financial income</i>			
Finansielle udgifter og lignende udgifter		(70 567)	(204 484)
<i>Financial expenses</i>			
Resultat før skat		4 551 559	3 222 267
<i>Profit before tax</i>			
Skat af årets resultat	3	(1 312 305)	(916 920)
<i>Tax on the profit for the year</i>			
Årets resultat		3 239 254	2 305 347
<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		3 239 254	2 305 347
<i>Profit for the year</i>			
Overført resultat		3 239 254	2 305 347
<i>Retained earnings</i>			

Balance

Balance sheet

Aktiver	Note	2016	2015
<i>Assets</i>		DKK	DKK
Driftsmidler	5	3 813 329	3 017 109
<i>Equipment and machinery</i>			
Materielle anlægsaktiver		3 813 329	3 017 109
<i>Tangible fixed assets</i>			
Anlægsaktiver i alt		3 813 329	3 017 109
<i>Total fixed assets</i>			
Varebeholdninger		222 851	88 819
<i>Stocks</i>			
Tilgodehavender fra salg		5 808 552	1 044 383
<i>Trade debtors</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		33 752 763	4 737 868
<i>Amounts owed by affiliated companies</i>			
Udskudt skatte aktiv	3	393 263	885 939
<i>Deferred tax asset</i>			
Selskabsskat	3	974 013	819 217
<i>Tax receivable</i>			
Andre tilgodehavender		456 047	6 136 190
<i>Other debtors</i>			
Periodeafgrænsningsposter	4	1 134 603	772 814
<i>Prepayments</i>			
Tilgodehavender		42 519 241	14 396 411
<i>Total debtors</i>			
Likvide beholdninger		3 599	11 863 367
<i>Cash and bank</i>			
Omsætningsaktiver i alt		42 745 690	26 348 597
<i>Total current assets</i>			
Aktiver i alt		46 559 019	29 365 706
<i>Total assets</i>			

Balance

Balance sheet

Passiver	<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<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>		0	(22 805 999)
Årets resultat <i>Result of the year</i>		3 239 254	2 305 347
Overført resultat fra tidligere år <i>Retained earnings from previous years</i>		7 526 978	28 027 631
Egenkapital i alt	6	<u>16 066 232</u>	<u>12 826 978</u>
<i>Total shareholder's equity</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade creditors</i>		1 538 920	1 481 555
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed to affiliated companies</i>		16 379 318	9 219 292
Anden gæld <i>Other liabilities</i>		12 574 549	5 837 881
Kortfristet gæld		<u>30 492 787</u>	<u>16 538 728</u>
<i>Current liabilities</i>			
Passiver i alt		<u>46 559 019</u>	<u>29 365 706</u>
<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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Gager og lønninger	17 651 955	19 175 386
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	1 422 631	1 537 258
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	148 218	199 365
<i>Other social security costs</i>		
I alt	<u>19 222 804</u>	<u>20 912 009</u>
<i>Total</i>		

I regnskabsperioden har der gennemsnitligt været 35 fuldtidsbeskæftigede mod 27 i 2015.
The average number of full-time employees during the period was 35 compared to 27 in 2015.

Der er betalt vederlag til direktion og bestyrelse i regnskabsåret på DKK 140k. En reduktion på 90% i forhold til 2015.

Remuneration of DKK 140k has been paid to the Management and the Board of Directors during the period. A decrease of 90% compared to 2015.

2 Finansielle indtægter og lignende indtægter

Financial income

Af de finansielle indtægter udgør DKK 22k renter fra tilknyttede virksomheder. I 2015 udgjorde renter fra tilknyttede virksomheder DKK 15k.

Interest income from affiliated companies amounts to DKK 22k. In 2015 interest from affiliated companies amounted to DKK 15k.

3 Skat	Selskabs-	Udskudt	Skat ifølge resultatopgørelsen
	skat	skat	
<i>Tax</i>	<i>Corporation tax</i>	<i>Deferred tax</i>	<i>Tax as per profit and loss account</i>
	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>
1. Januar 2016	(819 217)	(885 939)	
<i>1 January 2016</i>			
Refunderet i årets løb vedrørende 2015	819 217		103 642
<i>Refund during the year concerning 2015</i>			
Skat af årets resultat	715 987	492 676	1 208 663
<i>Tax on the profit for the year</i>			
Acontoskat for året	(1 690 000)		
<i>Tax on account for the year</i>			
	<u>(974 013)</u>	<u>(393 263)</u>	<u>1 312 305</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	Materielle anlægsaktiver <i>Tangible fixed assets</i>	Driftsmidler <i>Equipment and machinery</i>
		DKK
	Anskaffelsespriser 1. januar 2016 <i>Cost at 1 January 2016</i>	17 846 455
	Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	1 529 898
	Afgang i årets løb <i>Disposals during the year</i>	(523 557)
		<hr/>
	Anskaffelsespriser 31. december 2016 <i>Cost at 31 December 2016</i>	18 852 796
		<hr/>
	Akkumulerede afskrivninger 1. januar 2016 <i>Accumulated depreciation/amortisation at 1 January 2016</i>	14 829 353
	Årets af- og nedskrivninger <i>Depreciation/amortisation and write down for the year</i>	706 681
	Tilbageførte afskrivninger <i>Reversal of depreciation</i>	(496 566)
		<hr/>
	Akkumulerede afskrivninger 31. December 2016 <i>Accumulated depreciation/amortisation and write down at 31 December 2016</i>	15 039 468
		<hr/>
	Bogført værdi 31. december 2016 <i>Net book value at 31 December 2016</i>	3 813 328
		<hr/>
	Afskrives over <i>Depriciation period</i>	3-10 år
		<hr/>
6	Egenkapital <i>Shareholder's equity</i>	
	Selskabskapitalen består af 5.300 aktier à DKK 1.000. <i>The company's share capital consists of 5,300 shares of DKK 1,000 each.</i>	
		DKK
	Selskabskapital pr. 1. januar 2016 <i>Share capital at 1 January 2016</i>	5 300 000
	Selskabskapital pr. 31. december 2016 <i>Share capital at 31 December 2016</i>	<hr/> 5 300 000
	Overført overskud pr. 1. januar 2016 <i>Retained earnings at 1 January 2016</i>	7 526 978
	Årets resultat <i>Profit/(loss) for the year</i>	3 239 254
	Overført overskud pr. 31. december 2016 <i>Retained earnings at 31 December 2016</i>	<hr/> 10 766 232
	Saldo pr. 31. December 2016 <i>Balance at 31 December 2016</i>	<hr/> 16 066 232

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 11.602k, hvoraf DKK 7.784k 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 11.602k including DKK 7.784k 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*

Grundlag *Basis*

Baxter Holdings B.V.

Moderselskab
Parent company

Baxter International Inc., Illinois, USA

Ultimative moderselskab
Ultimate parent company

Øvrige nærtstående parter *Other related parties*

Øystein 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 Vallensbæk 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 Holdings B.V.
Kobaltweg 49
3542CE Utrecht
The Netherlands