

GlaxoSmithKline Pharma A/S

CVR nr. 27 39 40 19

Årsrapport for 2010

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den 2011

Dirigent:

Indholdsfortegnelse	Side
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors påtegning	3
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	4
Ejerforhold	5
Hoved- og nøgletal	6
Beretning	7
Årsregnskab	
Regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse 1. januar – 31. december	14
Balance 31. december	15
Egenkapitalopgørelse	17
Pengestrømsopgørelse 1. januar – 31. december	18
Noter til årsrapporten	19
Noter til pengestrømsopgørelsen	25

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 for GlaxoSmithKline Pharma 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 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2010.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brøndby, den / 2011

Direktion

Mike Connell

Bestyrelse

Erik van Snippenberg

Ole Jensen-Dahm

Mike Connell

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionæren i GlaxoSmithKline Pharma A/S

Vi har revideret årsregnskabet og ledelsesberetningen for GlaxoSmithKline Pharma A/S for regnskabsåret 1. januar 2010 – 31. december 2010. Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og ledelsesberetningen aflægges efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ansvar omfatter endvidere valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udvælgelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne. Ledelsen har endvidere ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og ledelsesberetningen på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet og ledelsesberetningen ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskabet og ledelsesberetningen. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og ledelsesberetningen, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede samt for udarbejdelse af en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse, med henblik på at udføre revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og ledelsesberetningen.

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 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2010 - 31. december 2010 i overensstemmelse med årsregnskabsloven, samt at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Hellerup, den / 2011

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Lars Baungaard
Statsautoriseret revisor

Maj-Britt Nørskov Nannestad
Statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	GlaxoSmithKline Pharma A/S Nykær 68 2605 Brøndby Danmark Telefon: 36 35 91 00 Telefax: 36 35 91 01 E-mail adresse: info@glaxosmithkline.dk Hjemmeside: www.glaxosmithkline.dk CVR-nr.: 27 39 40 19 Regnskabsår: 1. januar – 31. december Hjemstedskommune: Brøndby
Bestyrelse	Erik van Snippenberg, formand Ole Jensen-Dahm Mike Connell
Direktion	Mike Connell
Revision	PricewaterhouseCoopers Strandvejen 44 Postboks 2709 2900 Hellerup

Ejerforhold

Selskabet ejes 100% af GlaxoSmithKline Consumer Healthcare A/S, København S. Dette selskab udarbejder ikke koncernregnskab.

GlaxoSmithKline Pharma A/S's regnskab indgår i koncernregnskabet for det ultimative moderselskab GlaxoSmithKline plc.

Regnskaber for dette selskab kan rekvireres på denne adresse:

GlaxoSmithKline plc
GSK House
980 Great West Road
Brentford
Middlesex TW8 9GS
United Kingdom

Hoved- og nøgletal

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

	2010	2009	2008	2007	2006
	DKK mio.	DKK mio.	DKK mio.	DKK mio.	DKK mio.
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	515	633	571	519	492
Resultat af ordinær primær drift	26	68	56	38	37
Resultat før finansielle poster	26	68	63	40	38
Resultat af finansielle poster	0	1	1	2	1
Årets resultat	16	49	46	30	25
Balance					
Balancesum	244	319	274	319	261
Egenkapital	148	180	177	162	156
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	102	32	68	12	14
- investeringsaktivitet	0	0	1	0	0
heraf investering i materielle og immaterielle aktiver	0	0	1	0	0
- finansieringsaktivitet	-98	-32	-35	-25	-42
Årets forskydning i likvider	4	0	33	-13	-27
	Antal	Antal	Antal	Antal	Antal
Medarbejdere	119	125	145	155	140
	%	%	%	%	%
Nøgletal					
Bruttomargin	28,7	33,5	37,4	37,6	37,8
Overskudsgrad	5,0	10,8	11,1	7,8	7,7
Afkastningsgrad	10,5	21,4	23,0	12,7	14,6
Soliditetsgrad	60,6	56,5	64,7	50,6	60,0
Forrentning af egenkapitalen	9,9	27,2	27,0	19,2	15,2

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledninger. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Beretning

Selskabets hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er salg og markedsføring af medicinalvarer til det danske marked. Medicinalvarerne købes fra koncerndeltagere.

Udvikling i året

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Regnskabsåret 2010 var et vanskeligt år for selskabet idet omsætningen faldt med DKK 118 mio. eller 18,6% og udgjorde DKK 515 mio. Faldet i omsætningen skyldes i det væsentlige en kraftig stigende parallelimport og en reduktion i leverancerne af Pandemrix mod influenza A (H1N1) til Statens Seruminstitut. Aftalen med Ministeriet for Sundhed og Forebyggelse om prisloft og prisreduktioner for lægemidler til sygehuse havde yderligere en negativ effekt på priser og omsætning. Selskabets resultat (før skat) udgjorde DKK 26 mio., svarende til en tilbagegang på DKK 43 mio. i forhold til 2009. Efter fradrag af skatter på DKK 10 mio. blev årets resultat på DKK 16 mio.

Kapitalberedskabet

Med en egenkapital på DKK 180 mio. ved indgangen til 2010 valgte selskabet at udbetale DKK 48,6 mio. i udbytte, der i det væsentlige svarede til overskuddet efter skat for 2009.

Driften resulterede i en positiv likviditetseffekt på DKK 102 mio. Ved udgangen af regnskabsåret havde selskabet en likviditet på DKK 4 mio., hertil kommer et anfordringslån (aftaleindsud op til 3 måneder) til et søsterselskab på DKK 55 mio. og en ikke udnyttet kreditfacilitet på DKK 60 mio. Arbejdskapitalen udgjorde DKK 118 mio. ultimo 2010.

Særlige risici – driftsrisici og finansielle risici

En væsentlig del af selskabets omsætning indenfor vacciner og critical care foregår igennem EU licitationer. Disse licitationer er som hovedregel årlige udbud og hovedparten er afgjort inden regnskabsårets start med et absolut positivt resultat for 2011.

Selskabets produkter indkøbes og sælges primært i danske kroner, hvorfor valutakursrisici er minimeret.

Vores træk på kreditfaciliteterne er udelukkende i danske kroner – renten er variabel, men selskabet har ikke forventninger om væsentlige ændringer i renteniveauet.

Den forventede udvikling

Igennem de senere år har GlaxoSmithKline Pharma A/S tilført markedet en række nye innovative lægemidler til behandling af alvorlige sygdomme. I de sidste par år er bl.a. markedsført Volibris mod forhøjet blodtryk i lungerne, Revolade til patienter med blodplade mangel, Arzerra mod kronisk leukæmi. Hertil kommer Pandemrix mod influenza A (H1N1).

I de kommende år vil en række nye præparater blive markedsført både til nye og eksisterende behandlingsområder.

Beretning

Lægemedelområdet er et stærkt reguleret område, som vi positivt og aktivt arbejder indenfor. Der er flere forhold, som har betydning for udviklingen i 2011 og årene frem. Det er kritisk for anvendelsen af vores innovative lægemidler, at patienterne får tilskud til disse i sygdomsbehandlingen. Manglende tilskud til et lægemiddel vil være en afgørende barriere for både patient og læge i anvendelsen af stoffet. GlaxoSmithKline Pharma A/S vil fortsat arbejde aktivt for opnåelse og fastholdelse af tilskud. Vi har et nært samarbejde med myndighederne omkring registrering og anvendelse af vores lægemidler.

Vi forventer i 2011, at vores høje aktivitetsniveau og fokusering vil resultere i en fortsat god efterspørgsel efter selskabets produkter. Overordnet set forventer vi i 2011 et lille fald i omsætning og overskud før skat, der i høj grad er relateret til en stigende parallelimport.

Forskning og udvikling

GlaxoSmithKline har på koncernniveau i 2010 investeret betydelige beløb i forskning og udvikling i Danmark dels i nye stoffer, der kommer på markedet indenfor de kommende år, og dels i allerede markedsførte produkter. Investeringen har udgjort et niveau på DKK 41 mio. - et beløb, som vi også forventer at investere fremover. Der vil forekomme store forskydninger i vores beløb til forskning fra år til år, idet der er betydelig forskelle i omkostningerne på de kliniske afprøvninger, som vi gennemfører på danske hospitaler.

Eksternt miljø

Selskabet har ikke selv produktion, men indkøber alle præparater i en emballage, der er beregnet til det danske marked. Som led i markedets almindelige returneringsregler modtager selskabet mindre mængder retur. Denne medicin sendes til destruktion på Kommunekemi i overensstemmelse med den accepterede standard for industrien, på samme måde som den medicin, der er i overskud i forbindelse med kliniske afprøvninger på hospitaler og hos praktiserende læger.

Videnressourcer

Det største aktiv vi har i GlaxoSmithKline Pharma A/S, er vore dygtige, engagerede og kompetente medarbejdere. Medarbejderne er vores vigtigste ressource lige fra opfindelse af nye stoffer, kliniske test, markedsføring og til distribution. Vi vil også i 2011 investere betydelige ressourcer i udviklingen af vores medarbejdere, der ved udgangen af 2010 udgjorde 118.

Samfundsansvar

Selskabet er omfattet af reglerne om oplysninger med hensyn til samfundsansvar. Der henvises i den forbindelse til koncernens rapporteringer på www.gsk.com.

Begivenheder efter årsregnskabsårets udløb

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

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for GlaxoSmithKline Pharma A/S for 2010 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er ændret på følgende områder:

- Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, indregnes som en særskilt post under egenkapitalen, hvor det tidligere blev indregnet som en gældsforpligtelse.

Sammenligningstallene samt Hoved- og nøgletaloversigt er tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

Den foretagne ændring har ingen effekt på resultat i 2010 og 2009. Egenkapitalen er i 2010 og 2009 forøget med henholdsvis TDKK 16.200 og TDKK 48.600.

Bortset fra ovenstående er den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

Årsrapporten for 2010 er aflagt i DKK 1.000.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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

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

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

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

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

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, 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

Selskabet er sambeskattet med det umiddelbare moderselskab.

Årets skat, 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. En eventuel andel af den resultatførte skat, der knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

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.

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

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. Den udskudte skat er beregnet med 25%.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt de generelle kriterier er opfyldt, herunder at levering og risikoovertagelse har fundet sted inden regnskabsårets udgang, beløbet kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af prisreduktioner i form af rabatter.

Salgs- og distributionsomkostninger

Salgs- og distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift, afskrivninger mv.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger mv.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsudgifter omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Software

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Software afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer. Afskrivningsperioden udgør 3-7 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

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

Bygninger og installationer	5-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-6 år

Aktiver med en anskaffelsessum på under DKK 15.000 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Der afskrives ikke på grunden.

Gevinst og tab ved salg af anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under "Andre driftsindtægter" og "Andre driftsomkostninger".

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning. Er dette tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi. Denne nedskrivningstest gennemføres årligt på igangværende udviklingsprojekter, uanset om der er indikationer for værdifald.

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

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 måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier, abonnementer m.m.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, indregnes som en særskilt post under egenkapitalen.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktiviteten opgøres som resultatet reguleret for ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger, hensatte forpligtelser samt ændring i driftskapitalen, renteindbetalinger og – udbetalinger, betalt vedrørende ekstraordinære poster og betalt selskabsskat. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt udbyttebetaling til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt bankgæld.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	=	$\frac{\text{Bruttoresultat x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	=	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	=	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster x 100}}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	=	$\frac{\text{Egenkapital ultimo x 100}}{\text{Samlede aktiver}}$
Forrentning af egenkapital	=	$\frac{\text{Årets resultat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Resultatopgørelse 1. januar – 31. december

	Note	2010 DKK 1.000	2009 DKK 1.000
Nettoomsætning	1	514.765	632.585
Vareforbrug		<u>367.249</u>	<u>420.627</u>
Bruttoresultat		147.516	211.958
Salgs- og distributionsomkostninger		98.351	118.275
Administrationsomkostninger		<u>23.480</u>	<u>25.561</u>
Resultat af ordinær primær drift		25.685	68.122
Andre driftsudgifter / indtægter		<u>31</u>	<u>119</u>
Resultat før finansielle poster		25.716	68.241
Finansielle indtægter	2	433	977
Finansielle omkostninger	3	<u>413</u>	<u>313</u>
Resultat før skat		25.736	68.905
Selskabsskat	4	<u>9.501</u>	<u>20.319</u>
Årets resultat		<u>16.235</u>	<u>48.586</u>

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering:

Foreslået udbytte	16.200	48.600
Overført resultat	<u>35</u>	<u>-14</u>
	<u>16.235</u>	<u>48.586</u>

Balance 31. december

Aktiver

	<u>Note</u>	<u>2010</u> DKK 1.000	<u>2009</u> DKK 1.000
Software		427	1.005
Immaterielle anlægsaktiver	5	427	1.005
Grunde og bygninger		33.455	34.622
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		724	958
Materielle anlægsaktiver	6	34.179	35.580
Anlægsaktiver		34.606	36.585
Varebeholdninger		78.061	89.913
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		46.413	171.574
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		68.160	10.182
Selskabsskat		6.476	1.813
Andre tilgodehavender		3.069	6.051
Periodeafgrænsningsposter	7	2.899	2.700
Tilgodehavender		127.017	192.320
Likvide beholdninger		4.290	83
Omsætningsaktiver		209.368	282.316
Aktiver		243.974	318.901

Balance 31. december

Passiver

	Note	2010 DKK 1.000	2009 DKK 1.000
Aktiekapital	8	10.000	10.000
Overført resultat		121.703	121.668
Foreslået udbytte for regnskabsåret		16.200	48.600
Egenkapital		147.903	180.268
Hensættelse til udskudt skat	9	4.526	3.529
Hensatte forpligtelser		4.526	3.529
Leverandør af varer og tjenesteydelser		17.206	16.580
Gæld til tilknyttede virksomheder		35.516	63.812
Anden gæld		38.823	54.712
Kortfristede gældsforpligtelser		91.545	135.104
Gældsforpligtelser		91.545	135.103
Passiver		243.974	318.901
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	10		
Øvrige noter	11-13		
Noter til pengestrømsopgørelse	14-15		

Egenkapitalopgørelse

	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Egenkapital 1. januar 2010	10.000	121.668	48.600	180.268
Betalt udbytte til aktionær	0	0	-48.600	-48.600
Årets resultat	0	16.235	0	16.235
Foreslået udbytte til aktionær	0	-16.200	16.200	0
Egenkapital 31. december 2010	10.000	121.703	16.200	147.903
Egenkapital 1. januar 2009	10.000	121.682	45.800	177.482
Betalt udbytte til aktionær	0	0	-45.800	-45.800
Årets resultat	0	48.586	0	48.586
Foreslået udbytte til aktionær	0	-48.600	48.600	0
Egenkapital 31. december 2009	10.000	121.668	48.600	180.268

Pengestrømsopgørelse 1. januar – 31. december

	Note	2010 DKK 1.000	2009 DKK 1.000
Årets resultat		16.235	48.586
Reguleringer	14	11.838	22.215
Ændring i driftskapital	15	<u>87.260</u>	<u>-20.724</u>
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		115.333	50.077
Renteindbetalinger og lignende		433	977
Renteudbetalinger og lignende		<u>-413</u>	<u>-228</u>
Pengestrømme fra ordinær drift		115.353	50.826
Betalt selskabsskat		<u>-13.169</u>	<u>-18.744</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet		<u>102.184</u>	<u>32.082</u>
Køb af materielle anlægsaktiver		<u>-377</u>	<u>-427</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		<u>-377</u>	<u>-427</u>
Anfordringslån til søsterselskab		-49.000	14.046
Betalt udbytte		<u>-48.600</u>	<u>-45.800</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		<u>-97.600</u>	<u>-31.754</u>
Ændring i likvider		4.207	-99
Likvider 1. januar		<u>83</u>	<u>182</u>
Likvider 31. december		<u>4.290</u>	<u>83</u>
Likvider specificeres således:			
Likvider		<u>4.290</u>	<u>83</u>
		<u>4.290</u>	<u>83</u>

Noter til årsrapporten

1 Segmentoplysninger

Hele selskabets omsætning realiseres på det danske marked. Salget omfatter alene receptpligtige, farmaceutiske produkter samt udvalgte specialprodukter inden for dermatologi.

2 Finansielle indtægter

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	DKK 1.000	DKK 1.000
Renteindtægter fra koncernselskaber	193	688
Valutakursgevinster	23	9
Andre finansielle indtægter	<u>217</u>	<u>280</u>
	<u>433</u>	<u>977</u>

3 Finansielle omkostninger

Valutakursreguleringer	71	146
Andre finansielle omkostninger	<u>342</u>	<u>167</u>
	<u>413</u>	<u>313</u>

Noter til årsrapporten

4 Selskabsskat

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	DKK 1.000	DKK 1.000
Årets aktuelle skat	8.524	16.704
Årets udskudte skat	997	2.531
Reguleringer vedrørende tidligere år	-20	1.084
Årets skat i alt	<u>9.501</u>	<u>20.319</u>
Skat af årets resultat forklares således:		
Beregnet 25% skat af årets resultat før skat	6.434	17.227
Skatteeffekt af:		
Ikke fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	3.087	2.008
Regulering vedrørende tidligere år	-20	1.084
	<u>9.501</u>	<u>20.319</u>
Effektiv skatteprocent	<u>36,9%</u>	<u>29,5%</u>

Noter til årsrapporten

5 Immaterielle anlægsaktiver

	<u>Software</u>	
	DKK 1.000	
Kostpris 1. januar	3.469	
Tilgang i årets løb	0	
Afgang i årets løb	<u>0</u>	
Kostpris 31. december	<u>3.469</u>	
Afskrivninger 1. januar	2.464	
Årets afskrivninger og nedskrivninger	578	
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	<u>0</u>	
Afskrivninger 31. december	<u>3.042</u>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>427</u>	
Afskrives over	<u>3-7 år</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	DKK 1.000	DKK 1.000
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:		
Salgs- og distributionsomkostninger	0	257
Administrationsomkostninger	<u>578</u>	<u>321</u>
	<u>578</u>	<u>578</u>

Noter til årsrapporten

6 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger	Andet drifts- materiel
	DKK 1.000	DKK 1.000
Kostpris 1. januar	57.100	5.602
Tilgang i årets løb	111	266
Afgang i årets løb	0	17
Kostpris 31. december	<u>57.211</u>	<u>5.851</u>
Afskrivninger 1. januar	22.478	4.644
Årets afskrivninger	1.278	500
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	17
Afskrivninger 31. december	<u>23.756</u>	<u>5.127</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>33.455</u>	<u>724</u>
Afskrives over	<u>5-50 år</u>	<u>3-6 år</u>
	2010	2009
	DKK 1.000	DKK 1.000
Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver udgør:		
Afskrivninger	<u>1.778</u>	<u>1.909</u>
	<u>1.778</u>	<u>1.909</u>
og er omkostningsført således:		
Salgs- og distributionsomkostninger	49	65
Administrationsomkostninger	<u>1.729</u>	<u>1.844</u>
	<u>1.778</u>	<u>1.909</u>

Noter til årsrapporten

7 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier, abonnementer, annoncer mm.

2010	2009
DKK 1.000	DKK 1.000

8 Aktiekapital

1 aktie à nominelt DKK 449.000 =	449	449
2 aktier à nominelt DKK 500 =	1	1
1 aktie à nominelt DKK 50.000 =	50	50
1 aktie à nominelt DKK 9.500.000 =	9.500	9.500
	<u>10.000</u>	<u>10.000</u>

9 Udskudt skat

Materielle anlægsaktiver	5.603	4.464
Varebeholdninger	-808	-587
Anden gæld	-269	-348
	<u>4.526</u>	<u>3.529</u>

10 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Leje- og leasingkontrakter

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:

Inden for 1 år	3.194	3.229
Mellem 1 og 5 år	5.160	3.890
	<u>8.354</u>	<u>7.119</u>

11 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers	250	186
Honorar for skatterådgivning	0	75
Andre ydelser	28	3
	<u>278</u>	<u>264</u>

Noter til årsrapporten

	2010	2009
	DKK 1.000	DKK 1.000
12 Medarbejderforhold		
Lønninger	81.380	84.346
Pensioner	6.665	6.760
Andre omkostninger til social sikring	1.461	828
	89.506	91.934

og er omkostningsført således:

Salgs- og distributionsomkostninger	71.633	72.601
Administrationsomkostninger	17.873	19.333
	89.506	91.934

Der er ikke udbetalt vederlag til bestyrelsen i 2010. Vederlag til direktionen er ikke oplyst, jf. årsregnskabslovens §98b, stk. 3.

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	119	125
---	------------	------------

13 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

GlaxoSmithKline plc
GSK House
980 Great West Road
Brentford
Middlesex TW8 9GS
United Kingdom

Ultimative moderselskab

Selskabet indkøber medicinalvarer af søsterselskaber på markeds-mæssige vilkår. Herudover har selskabet en aftale om salg af serviceydelser indenfor forskning og udvikling til et søsterselskab på markeds-mæssige vilkår.

Noter til pengestrømsopgørelsen

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	DKK 1.000	DKK 1.000
14 Pengestrømsopgørelse – reguleringer		
Andre finansielle indtægter	-433	-977
Andre finansielle omkostninger	413	313
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	2.356	2.487
Tab/avance ved afhændelse af anlægsaktiver	0	74
Skat af årets resultat	9.501	20.319
Andre reguleringer	1	-1
	<u>11.838</u>	<u>22.215</u>
15 Pengestrømsopgørelse – ændring i driftskapital		
Ændring i tilgodehavender	118.966	-59.695
Ændring i varebeholdninger	11.852	587
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser i øvrigt	<u>-43.558</u>	<u>38.384</u>
	<u>87.260</u>	<u>-20.724</u>