

Pharmacosmos A/S

Rørvangsvej 30
4300 Holbæk
CVR-nr. 15 51 70 85

Årsrapport 2017/18

(27. regnskabsår)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling
den 28. juni 2018

Dirigent:



Axel Kierkegaard

Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	6
Koncernoversigt	7
Hoved- og nøgletal for koncernen	8
Beretning	10
Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april	15
Resultatopgørelse	15
Balance	16
Egenkapitalopgørelse	18
Pengestrømsopgørelse	19
Noter	20

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Pharmacosmos A/S for regnskabsåret 1. maj 2017 til 30. april 2018.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2017 til 30. april 2018.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holbæk, den 28. juni 2018

Direktion:


Lars Christensen
adm. direktør


Robert Guglielmetti
økonomidirektør

Bestyrelse:


Axel Kierkegaard
formand


Tommy Pedersen


Lars Christensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Pharmacosmos A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Pharmacosmos A/S for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018, der omfatter, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt penge- strømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen 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.

Ledelsens ansvar for regnskaberne

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at angive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation,

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af regnskaberne.

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 regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets intern 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 regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om forsæt 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 koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksomhed på oplysninger herom i regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften,
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysninger, samt om regnskaberne spejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udfører koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentlig inkonsistent med regnskaberne eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indholde 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 regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav.

Vi har ikke fundet væsentlige fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 28. juni 2018

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Jesper Køfød

statsaut. revisor

MNE-nr.: mne11689



Mads Vinding

statsaut. revisor

MNE-nr.: mne42792

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

Pharmacosmos A/S
Rørvangsvej 30
4300 Holbæk

Telefon: 5948 5959
Telefax: 5948 5960
Hjemmeside: www.pharmacosmos.com
E-mail: pharmacosmos@pharmacosmos.com

CVR-nr.: 15 51 70 85
Stiftet: 1. oktober 1991
Hjemsted: Holbæk
Regnskabsår: 1. maj - 30. april

Bestyrelse

Axel Kierkegaard, formand
Tommy Pedersen
Lars Christensen

Direktion

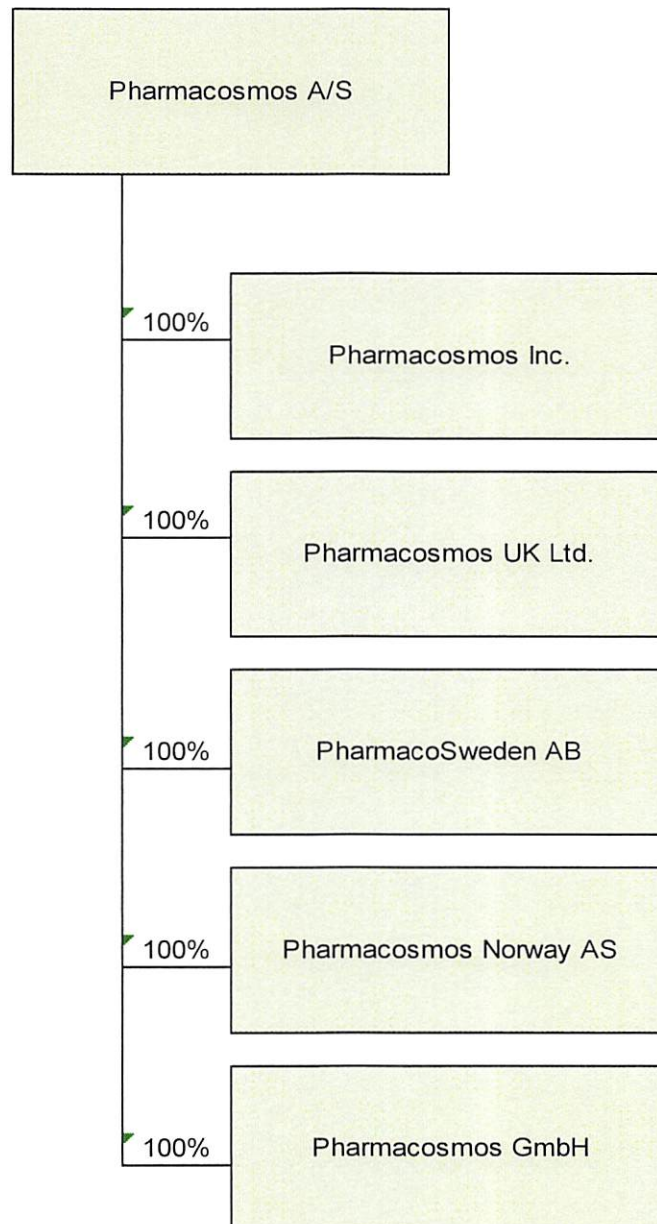
Lars Christensen, adm.direktør
Robert Guglielmetti, økonomidirektør

Revision

ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
Osvald Helmuths Vej 4
Postboks 250
2000 Frederiksberg

Ledelsesberetning

Koncernoversigt



Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

tkr.	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
Hovedtal					
Omsætning	613.893	616.747	514.092	437.759	328.106
Bruttoresultat	370.179	388.350	299.933	249.936	146.244
Resultat af primær drift	127.079	195.539	148.154	112.795	19.736
Resultat af finansielle poster	-35.722	10.822	-11.761	-7.289	-15.447
Årets resultat	69.125	158.715	102.693	81.143	6.169
Balance					
Anlægsaktiver	592.949	399.201	400.934	444.288	457.016
Omsætningsaktiver	591.326	584.242	399.145	305.317	179.174
Aktiver i alt	1.184.275	983.443	800.079	749.605	636.189
Egenkapital	720.762	656.757	547.743	496.887	394.791
Langfristede gældsforpligtelser	239.236	66.236	81.203	95.958	112.898
Kortfristet gældsforpligtelser	157.787	216.829	119.287	98.020	75.662
Pengeomkostninger					
Pengestrømme fra drift	60.505	289.427	-18.864	166.780	13.192
Pengestrømme fra investering	-261.511	-70.885	-21.326	-51.900	-61.008
Pengestrømme fra finansiering	193.888	-73.854	-66.588	-25.576	-75.650
Pengestrømme i alt	-7.118	144.688	89.771	89.304	-123.466
Nøgletal					
Afkastningsgrad	18,1	33,8	25,6	19,2	3,5
Overskudsgrad	20,7	31,7	28,8	25,8	6,0
Likviditetsgrad	374,8	269,4	334,6	311,5	236,8
Soliditetsgrad	60,9	66,8	68,5	66,3	62,1
Egenkapitalforrentning	10,0	26,4	19,7	18,2	1,5
Personale					
Gennemsnitlig antal fuldtidsbeskæftigede	208	172	142	134	134

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger.

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige operative aktiver}}$
Operative aktiver	Operative aktiver er aktiver i alt fratrukket likvide beholdninger og andre rentebærende aktiver (inc. aktier)
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Ledelsesberetning

Beretning

Koncernens væsentligste aktiviteter

Pharmacosmos er en fuldt integreret medicinal virksomhed med ekspertise indenfor jernpræparater og farmaceutiske kulhydrater. Med udgangspunkt i vores hovedsæde i Holbæk udvikler og producerer vi lægemidler, der markedsføres over hele verden.

Vort fokus er kontinuerlig udvikling indenfor to områder: Injicerbare jernpræparater til behandling af jernmangel hos mennesker og dyr samt fraktionerede og derivede kulhydrater af farmaceutisk kvalitet, blandt andet dextraner.

Pharmacosmos foretager løbende investeringer i klinisk forskning og udvikling, primært indenfor jernbehandlinger til mennesker. Injicerbare jernpræparater anvendes i behandling af personer, der mangler jern eller har jernmangelanæmi, men som ikke tåler eller optager tilstrækkelig jern i tabletform. På verdensplan estimeres det, at mere end 1 milliard mennesker lever med jernmangelanæmi. Det er dermed en af de største globale sundhedsmæssige udfordringer. Vort præparat Monofer® er et innovativt produkt, der kan administreres hurtigt og i høje doser som dækker patienternes jernbehov.

Inden for det veterinærmedicinske område er Pharmacosmos den ledende producent af injicerbart jern til forebyggelse og behandling af anæmi. Pharmacosmos' brand Uniferon® er verdens førende injektionsjern. Hovedparten af alle verdens pattegrise behandles med injicerbart jern kort efter fødsel. Pharmacosmos' veterinære jernprodukter markedsføres i mere end 60 lande, det største marked er USA.

Herudover har Pharmacosmos en stærk ekspertise indenfor kulhydratkemi med speciale i fraktionering og fremstilling af polymerer. Som resultat heraf markedsføres blandt andet Dextran, der anvendes inden for en række terapiområder til separationsprocesser, lyofilisering, stabilisering af vira og proteiner, organpræserving samt til behandling af chocktilstande og til bedring af microcirkulation. Derudover markedsføres kulhydratderivater herunder DEAE-dextran. Pharmacosmos er verdens førende producent af dextran til farmaceutisk anvendelse. Et nyt udviklingsområde er cryo-protokanter, hvor Pentaisomaltose® har vist lovende resultater til cryo-præserving af humane stamceller.

Pharmacosmos er en GMP producent hvor såvel produktion af jern-nanopartikler som kulhydrat-polymerer er godkendt af Lægemiddelstyrelsen og af US FDA.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udviser et overskud efter skat på 69,1 mio.kr. Resultat og indtjening udviklede sig som forventet, og resultatet anses for værende tilfredsstillende.

Der er øget aktivitet indenfor alle forretningsområder.

Der investeres forsat i studier med henblik på at forbedre og optimere behandlingen af jernmangel og jernmangelanæmi, samt for at opnå adgang til yderligere markeder.

Indenfor det veterinære forretningsområde arbejder Pharmacosmos med at optimere sundhed og vækst i dyrebesætninger.

Der arbejdes forsat med nye aktiviteter indenfor derivat-kemi og udvikling af nye cryo-protokanter.

Ledelsesberetning

Udviklingen i USD/DKK kursen hen over regnskabsåret har haft en væsentlig negativ effekt på årets omsætning og resultat.

Finansiering

Pharmacosmos har i 2017/18 haft en lavere positiv pengestrøm fra driften i forhold til foregående år. Der er i 2017/18 optaget nye realkreditlån med sikkerhed i ejendom og produktionsmateriel. De eksisterende realkreditlån er indfriet og netteprovenuet udgør ca. 170 mio.kr.

Investeringer

Årets investeringer vedrørende i al væsentlighed investering i kliniske studier.

Forventet udvikling

Det forventes at omsætningen for 2018/19 er på niveau med 2017/18, men indtjeningen forventes, som følge af øget aktivitetsniveau, at være lavere. På baggrund heraf forventes koncernens resultat for 2018/19 at være positiv men lavere end for 2017/18.

Aktiviteterne indenfor kliniske studier og hermed aktivering af omkostninger til udviklingsprojekter vil som følge af de igangsatte studier også udgøre et væsentligt beløb i 2018/19.

Koncernen forventer, som følge af væsentlige investeringer i udviklingsprojekter, at koncernens samlede pengestrømme i 2018/19 vil være negative.

Risikoforhold

Generelle risici

Koncernens væsentligste driftsrisici kan henføres til evnen til at sikre positionen af koncernens produkter inden for de forskellige aktivitetsområder, herunder løbende at udvikle produkterne, således at koncernen er på forkant med udviklingen indenfor aktivitetsområderne.

Finansielle risici

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. Det er koncernens politik ikke at foretaget aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig alene mod allerede påtagne finansielle risici.

Valutarisici

Koncernens udenlandske virksomheder påvirkes ikke umiddelbart af valutakursudsving, idet såvel indtægter som omkostninger hovedsageligt afregnes i lokal valuta. Aktiviteter udført af moderselskabet påvirkes af valutakursændringer, idet omsætning genereres i udenlandsk valuta, mens omkostninger, herunder lønninger, hovedsageligt afholdes i danske kroner. Koncernen foretager ikke systematisk afdækning af valutakursrisici.

Renterisici

Koncernens rentebærende gæld består alene af prioritetsgæld.

Kreditrisici

Koncernens kreditrisici knytter sig til primære finansielle aktiver og svarer til de i balancen indregnede værdier.

Ledelsesberetning

Koncernen har enkelte kunder og samarbejdspartnere der i forhold til de i balancen indregnede finansielle aktiver er væsentlige. Det er dog vores opfattelse, at der på disse kunder og samarbejdspartnere ikke er en kreditrisico udover det normale.

Vidensressourcer

Koncerns aktiviteter indenfor alle forretningsområder stiller store krav til vidensressourcer. Koncernen er derfor tilstædig afhængig af at kunne tiltrække og fastholde dygtige, veluddannede og engagerede medarbejdere.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen har i 2017/18 afholdt udviklingsomkostninger, der omfatter udvikling af lægemidler, herunder afholdelse af kliniske forsøg. Der er i 2017/18 aktiveret afholdte udviklingsomkostninger med i alt 260 mio.kr. og der er udgiftsført forsknings- og udviklingsomkostninger med i alt 2,3 mio.kr. (ekskl. afskriving på aktiverede udviklingsomkostninger).

De aktiverede udviklingsomkostninger vedrører primært omkostning til regulatoriske studier til brug for godkendelse af Monofer® på det amerikanske markede.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Koncernen ønsker at ændre måden, jernmangel bliver forebygget og behandlet på for mennesker og dyr. Koncernen ønsker at leve op til Pharmacosmos' ansvar for miljø, medarbejdere og samfundet.

Pharmacosmos er en medicinal virksomhed med ekspertise inden for jernpræparater og farmaceutiske kulhydrater. Vort fokus er på kontinuerlig udvikling inden for to områder: injicerbare jernpræparater til behandling af jernmangel hos mennesker og dyr samt fraktionerede og deriverede kulhydrater af farmaceutisk kvalitet, blandt andet dextraner. Pharmacosmos er en GMP producent hvor såvel produktion af jern-nanoipartikler og kulhydrater polymener er godkendt af Lægemiddelstyrelsen og af US FDA.

Pharmacosmos' væsentligste råvarer er sukker og jernklorid, som produceres i hhv. Danmark og Frankrig. Øvrige indkøb af bl.a. produktionsudstyr og øvrige råvareinput i produktionen udgør en mindre del af de samlede omkostninger. Al produktion finder sted i Holbæk. Færdige lægemidler tappes/pakkes af kontraktproducenter i Tyskland, Spanien, Frankrig, Italien og USA. Færdige lægemidler sælges til Pharmacosmos' egne dattervirksomheder eller til partnere, som sælger dem videre til distributører og slutbrugere. Kulhydrater sælges direkte fra Pharmacosmos til kunder i hele verden.

Koncernens forretningsmodel bevirker, at den primære miljø- og klimapåvirkning er forbundet med udvinding af råvarer samt energi- og vandforbrug i produktionen i Holbæk. Gennem leverandørkæden har koncernen mulighed for bl.a. at reducere risici for at krænke menneskerettigheder og bekæmpe korrupsion. Vores medarbejdere og samarbejdspartnere spiller en afgørende rolle, og i relation hertil er arbejdsforhold samt forretningsetik vægtet højt.

Koncernens arbejde med samfundsansvar har fokus på Pharmacosmos' miljømæssige påvirkning, medarbejdere og sikkerhed, etik og overholdelse og samarbejde og ansvar.

Ledelsesberetning

Miljø og klima

Selskabets miljøpolitik tager udgangspunkt i en miljøvenlig forsvarlig driftsførelse. Koncernen har identificeret, at selskabets primære klima- og miljøpåvirkninger er forbundet med energi- og vandforbrug i produktionen i Holbæk. Koncernen fokuserer på at minimere den negative klima- og miljøpåvirkning, og der arbejdes løbende på at gennemfører aktiviteter, som reducere energiforbruget og vandforbruget.

I 2017/18 fortsatte koncernen sit arbejde med løbende energioptimeringer i produktionen. Koncernens EHS system sikrer et systematisk arbejde med fokus på energioptimeringer. I 2017/18 fortsatte Pharmacosmos den igangsatte udskiftning af lamper med mere energibesparende lamper, samt havde fokus på enerigeffektivitet i forbindelse med udskiftning af udstyr i produktionen.

Koncernen har et væsentligt vandforbrug forbundet med produktionen i Holbæk. Selskabet har fokus på at reducere forbruget af vand og derved spildevand samt fokus på rensning og genanvendelse af spildevand. I 2017/18 fortsatte selskabet sit arbejde med løbende optimeringer af vandforbrug samt rensning og genanvendelse af spildevand, herunder rensning af byvand, samarbejde med virksomheder og foderproducenter for restsukkervand og ændring af PH-værdien i spildevand, således det direkte kan sendes til kloakken og rensningsanlæg.

Nøgletal relateret til miljø og klima

Indekseret tal (2013/14 = 100)	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18
Produceret mængde i forhold til forbrug af el	112,9	110,4	120,6	112,4
Produceret mængde i forhold til forbrug af gas	101,8	101,1	108,7	93,5
Produceret mængde i forhold til forbrug af vand	113,2	120,2	120,0	112,5

Basisforbruget i for produktionsanlægget i Holbæk ligger forholdsvist højt, hvorfor udviklingen i produceret mængder, sammensætningen af produkter m.v. kan have en væsentlig indflydelse på nøgletallene.

Arbejds miljø og medarbejderforhold

I koncernen sikres et sundt og sikkert arbejdsmiljø for alle medarbejdere. Koncernen har udviklet en sikkerhedspolitik og et EHS system, som mindsker risikoen for arbejdsulykker i produktionen i forhold til faglige kemikalier. EHS systemet er med til løbende at undersøge mulighederne for miljøforbedringer i produktionen, der kan gavne både arbejdsmiljø og det eksterne miljø.

Koncernen mener, at Pharmacosmos' vigtigste aktiv er medarbejdere, og der er en risiko for, at Pharmacosmos ikke kan tiltrække medarbejdere med de rette kompetencer. Koncernen arbejder derfor med at fastholde medarbejdere ved at skabe et godt arbejdsmiljø samt søge kvalificerede personer i forbindelse med ansættelser.

Koncernen arbejder konkret med sikkerhed ved altid at følge op på ulykker og nærvæd ulykker for at sikre at de ikke opstår igen. I 2017 har Pharmacosmos gennemført en APV undersøgelse vedrørende det fysiske og psykiske arbejdsmiljø.

Ledelsesberetning

Nøgletal relateret til arbejdsmiljø og medarbejderforhold.

	2014	2015	2016	2017
Antal arbejdsulykker (antal)	3	3	5	5
Medarbejderomsætning (pct)	9,9	9,7	4,3	9,9

Menneskerettigheder

Koncernen lægger vægt på at begrænse risici i relation til at krænke menneskerettigheder i selskabets værdikæde. En række interessenter indgår i koncernens værdikæde. Dette gælder bl.a. leverandører, som udvinder og forarbejder råvarer, egne medarbejdere i Holbæk, kontraktproducenter som tapper og pakker den færdige lægemidler, partnere som sælger Pharmacosmos' produkter og slutbrugere af produkterne. I de forskellige led i værdikæden, er der forskellige grader af risici for at krænke menneskerettigheder. Én potentiel risiko ligger i starten af værdikæden ved udvindingen af jernklorid, som sker i Frankrig. Derudover er der også risici forbundet med tapning og pakning, som sker i Tyskland, Spanien, Frankrig, Italien og USA.

For at minimere risici for at krænke menneskerettigheder hos leverandører, har Pharmacosmos en Code of Conduct, som bl.a. indeholder vores politik om menneskerettigheder. Denne Code of Conduct er en del af kontraktgrundlaget der indgås med partnere og leverandører. Der er i 2017/18 ikke observeret krænkelser af menneskerettigheder.

Mangfoldighed

Ved udgangen af regnskabsåret 2017/18 er ingen af medlemmerne af bestyrelsen kvinder. Koncernen har tidligere haft et mål om, at der inden udgangen af regnskabsåret 2017/18 skal være mindst et generalforsamlingsvalgt medlem af hvert køn i bestyrelsen. Dette mål er ikke opnået, da der ikke i regnskabsåret har været har være nyvalg til bestyrelsen. Koncernen har sat sig et nyt mål om at der inden udgangen af regnskabsåret 2020/21 skal være mindst ét generalforsamlingsvalgt medlem af hvert køn i bestyrelsen.

Koncernen mener, at mangfoldighed blandt medarbejdere og ledere, herunder en ligelig kønsfordeling, bidrager positivt til arbejdsmiljøet og styrker virksomhedens performance og konkurrenceevne. Pharmacosmos har en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på øvrige ledelsesniveauer, herunder direktionen, afdelingsledere og mellemledere- For at øge andelen af det underrepræsenterede køn i selskabets lederstillinger, arbejder koncernen på, så vidt det er muligt, at have mindst én repræsentant af hvert køn blandt kandidaterne til lederstillinger. Ved udgangen af regnskabsåret 2017/18 er andelen af kvinder i lederstillinger 38 % (2016/17, 33%)

Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

Resultatopgørelse

Note	tkr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
2	Nettoomsætning	613.893	616.747	542.240	511.601
3	Produktionsomkostninger	-243.714	-228.397	-227.750	-196.758
	Bruttoresultat	370.179	388.350	314.490	314.843
3	Salg- og distributionsomkostninger	-200.386	-149.503	-98.810	-81.838
3,4	Administrationsomkostninger	-43.373	-45.748	-78.997	-55.962
	Andre driftsindtægter	659	2.440	659	2.440
	Resultat af primær drift	127.079	195.539	137.342	179.483
10	Andel af resultat efter skat i dattervirksomheder	0		-9.705	11.338
5	Finansielle indtægter	5.807	17.564	5.517	17.051
6	Finansielle udgifter	-41.529	-6.742	-41.416	-6.701
	Resultat før skat	91.357	206.361	91.738	201.171
7	Skat af årets resultat	-22.232	-47.646	-22.613	-42.456
	Årets resultat	<u>69.125</u>	<u>158.715</u>	<u>69.125</u>	<u>158.715</u>

Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

Balance

Note tkr.	Koncern		Modervirksomhed		
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17	
AKTIVER					
Anlægsaktiver					
8	Immaterielle anlægsaktiver				
	Goodwill	0	0	0	0
	Patenter, varemærker og øvrige rettigheder	0	0	0	0
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	60.014	89.564	60.014	89.564
	Udviklingsprojekter under udførelse	321.221	64.013	321.221	64.013
		<u>381.235</u>	<u>153.577</u>	<u>381.235</u>	<u>153.577</u>
9	Materielle anlægsaktiver				
	Grunde og bygninger	160.440	174.527	160.440	168.741
	Produktionsanlæg og maskiner	38.852	59.939	38.852	59.939
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	12.422	11.158	7.739	6.367
		<u>211.714</u>	<u>245.624</u>	<u>207.031</u>	<u>235.047</u>
	Finansielle anlægsaktiver				
10	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	26.036	39.328
		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>26.036</u>	<u>39.328</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>592.949</u>	<u>399.201</u>	<u>614.302</u>	<u>427.952</u>
	Omsætningsaktiver				
	Varebeholdninger				
	Råvarer og hjælpematerialer	19.176	13.088	19.176	13.088
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	79.253	80.690	57.949	63.440
		<u>98.429</u>	<u>93.778</u>	<u>77.125</u>	<u>76.528</u>
	Tilgodehavender				
	Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	91.003	77.379	52.530	45.535
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	9.505	18.621	63.605	47.981
	Tilgodehavende skat	4.406	1.889	0	0
	Andre tilgodehavender	4.191	2.421	1.864	1.290
11	Periodeafgrænsningsposter	2.965	2.079	1.904	1.518
		<u>112.070</u>	<u>102.389</u>	<u>119.903</u>	<u>96.324</u>
	Værdipapirer	<u>2.586</u>	<u>2.716</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Likvide beholdninger	<u>378.241</u>	<u>385.359</u>	<u>350.285</u>	<u>365.968</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>591.326</u>	<u>584.242</u>	<u>547.313</u>	<u>538.820</u>
	AKTIVER I ALT	<u>1.184.275</u>	<u>983.443</u>	<u>1.161.615</u>	<u>966.772</u>

Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

Balance

Note	tkr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
PASSIVER					
Egenkapital					
12	Aktiekapital	101.000	101.000	101.000	101.000
	Nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-	-	0	2.910
	Reserve for udviklingsomkostninger	-	-	323.143	63.265
	Overført resultat	619.762	555.757	296.619	489.582
	Egenkapital i alt	720.762	656.757	720.762	656.757
Hensatte forpligtelser					
13	Udskudt skat	66.490	43.621	67.565	44.905
	Hensatte forpligtelser i alt	66.490	43.621	67.565	44.905
Gældsforpligtelser					
14	Langfristede gældsforpligtelser				
	Kreditinstitutter	239.236	66.236	239.236	66.236
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	239.236	66.236	239.236	66.236
Kortfristede gældsforpligtelser					
	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	16.610	14.967	16.610	14.967
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	23.043	49.946	14.614	38.583
	Gæld til tilknyttede virksomheder	10.817	45.598	11.626	45.994
	Skyldig skat	427	246	0	0
15	Periodeafgrænsningsposter	61.969	69.427	61.969	69.427
	Anden gæld	44.921	36.645	29.233	29.903
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	157.787	216.829	134.052	198.874
	Gældsforpligtelser i alt	397.023	283.065	373.288	265.110
	PASSIVER I ALT	1.184.275	983.443	1.161.615	966.772

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 16 Personaleomkostninger
- 17 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 18 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 19 Nærtstående parter

Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

Egenkapitalopgørelse

		Koncern		
tkr.		Aktie- kapital	Overført resultat	I alt
	Egenkapital 1. maj 2016	101.000	446.743	547.743
20	Overført via resultatdisponering	-	108.715	108.715
	Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	-	299	299
	Egenkapital 1. maj 2017	101.000	555.757	656.757
20	Overført via resultatdisponering	-	69.125	69.125
	Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	-	-5.120	-5.120
	Egenkapital 30. april 2018	<u>101.000</u>	<u>619.762</u>	<u>720.762</u>

		Modervirksomhed				
tkr.		Aktie- kapital	Nettoop- skrivning efter indre værdi- metode	Reserve for udvik- lingsom- kostninger	Overført resultat	I alt
	Egenkapital 1. maj 2016	101.000	0	0	446.743	547.743
20	Overført via resultatdisponering		2.611		106.104	108.715
	Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed		299			299
	Overført til reserve for udviklings- omkostninger			63.265	-63.265	0
	Egenkapital 1. maj 2017	101.000	2.910	63.265	489.582	656.757
20	Overført via resultatdisponering	-	2.210	-	66.915	69.125
	Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	-	-5.120	-	-	-5.120
	Overført til reserve for udviklings- omkostninger	-	-	259.878	-259.878	0
	Egenkapital 30. april 2018	<u>101.000</u>	<u>0</u>	<u>323.143</u>	<u>296.619</u>	<u>720.762</u>

Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

Pengestrømsopgørelse

Note tkr.	Koncern	
	2017/18	2016/17
Resultat af før skat	91.357	206.361
Afskrivninger	69.058	72.423
21 Andre reguleringer	29.849	-11.811
22 Ændring i driftskapital	-36.567	62.177
Pengestrøm fra primær drift	153.697	329.150
Finansielle indbetalinger	2.555	13.449
Finansielle udbetalinger	-48.966	-6.742
Betalt skat, sambeskatningsbidrag og udbytteskat	-46.781	-46.430
Pengestrøm fra driftsaktivitet	60.505	289.427
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-260.384	-63.509
Køb af materielle anlægsaktiver	-8.498	-8.463
Salg af materielle anlægsaktiver	7.140	1.168
Udlodning ved likvidation af selskab	231	0
Køb af værdipapirer	-75	-81
Salg af værdipapirer	75	0
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-261.511	-70.885
Fremmedfinansiering		
Afdrag på langfristet gæld	-81.937	-14.754
Låneoptagelse	256.580	0
Mellemregning med tilknyttede virksomheder	19.245	-9.100
Kapitalejere:		
Udbetalt udbytte	0	-50.000
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	193.888	-73.854
Årets pengestrøm	-7.118	144.688
Likvider, primo	385.359	240.671
Likvider ultimo	378.241	385.359

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncernregnskabets øvrige bestanddele.

Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Pharmacosmos A/S for 2017/18 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en stor klasse C-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Pharmacosmos A/S samt dattervirksomheder, hvori Pharmacosmos A/S har bestemmende indflydelse via flertallet af stemmerettigheder og/eller aktierne, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på overtagelsestidspunktet.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelsen fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes i periodeafgrænsningsposter under aktiver og/eller passiverne samt i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, indregnes beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, i resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatet.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning fra salg af farmaceutiske produkter indregnes i resultatopgørelsen, såfremt risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget. Tidspunkt for risikoovergang tager udgangspunkt i standardiserede leveringsbetingelser baseret på Incoterms 2010.

Licensindtægter for brug af koncernens aktiver indregnes i nettoomsætningen. Afhængigt af den konkrete aftale enten på fakturerings tidspunktet eller over kontraktens løbetid.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder administrationsomkostninger viderefaktureret til andre koncernselskaber, samt avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger afholdt for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje af bygning og produktionsanlæg samt afskrivninger på øvrige materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

Salgs- og distributionsomkostninger

I salgs- og distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i året samt til årets gennemførte salgskampagner m.v. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til administration af koncernen, herunder omkostninger til det administrative personale, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger. Endvidere indgår selskabets andel af fordelte koncernomkostninger.

Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v. Herudover indregnes ændringer i dagsværdi for afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter.

Skat af årets resultat

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af Antoax Holding A/S koncernens danske selskaber med Antoax Holding A/S som administrationselskab.

Den aktuelle danske skat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager selskaber med skattemæssige underskud sambeskatningsbidrag fra selskaber, der har kunnet anvende disse underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud (fuld fordeling).

Årets skat, der består af årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat, herunder som følge af ændring i skattesats, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer på egenkapitalen.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, der er klart defineret og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelse, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller anvendelsesmulighed i virksomheden kan påvises og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening eller nettosalgpris kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Indregnede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Efter færdiggørelse af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsprojekterne lineært over den vurderede økonomiske brugstid fra det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, dog maksimalt 20 år.

Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af udviklingsprojekter, patenter og licenser opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	25 - 30 år
Produktionsanlæg og maskiner	15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 5 år

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi efter afsluttet brugstid og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, salgs- og distributions- og administrationsomkostninger.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat efter eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af resterende værdi af goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelseskursen.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris opgjort efter vejede gennemsnitspriser. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Kostpris for færdigfremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Herudover er indeholdt omkostninger til leje af bygninger og produktionsanlæg.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes til nominel værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer

Værdipapirer omfatter børsnoteret obligationer og aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen.

Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Egenkapital

Egenkapital - Reserve for udviklingsomkostninger

Reserve for udviklingsomkostninger omfatter indregnede udviklingsomkostninger. Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Reserven reduceres eller opløses, hvis de indregnede udviklingsomkostninger udgår af virksomhedens drift. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver.

Egenkapital - udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet). Udbytte, der forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Skyldig eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under mellemværende med tilknyttede virksomheder.

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudt skat måles på baggrund 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.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af adholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt/modtaget sambeskatningsbidrag.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter alene likvide beholdninger.

Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

Noter

tkr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
2 Nettoomsætning				
Europa	249.044	195.727	193.162	142.642
USA	250.300	313.737	234.530	261.677
Øvrig verden	114.549	107.283	114.548	107.282
	<u>613.893</u>	<u>616.747</u>	<u>542.240</u>	<u>511.601</u>
<p>Nettoomsætningens fordeling på forretningssegmenter oplyses ikke under henvisning til årsregnskabslovens §96, stk. 1. Nettoomsætningen vedrører alene salg af farmaceutiske produkter.</p>				
3 Af- og nedskrivninger				
Immaterielle anlægsaktiver	32.726	34.249	32.726	34.249
Materielle anlægsaktiver	<u>36.332</u>	<u>38.174</u>	<u>35.500</u>	<u>37.551</u>
	<u>69.058</u>	<u>72.423</u>	<u>68.226</u>	<u>71.800</u>
<p>Ned- og afskrivninger indregnes således i koncern- og årsregnskabet:</p>				
Produktion	67.757	71.099	67.757	71.099
Salg og distribution	832	623	0	0
Administration	<u>469</u>	<u>701</u>	<u>469</u>	<u>701</u>
	<u>69.058</u>	<u>72.423</u>	<u>68.226</u>	<u>71.800</u>
4 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
Honorar vedrørende lovpligtig revision	409	426	271	291
Erklæringsopgaver med sikkerhed	40	57	40	57
Skattemæssig rådgivning	510	432	476	404
Andre ydelser	<u>240</u>	<u>133</u>	<u>167</u>	<u>62</u>
	<u>1.199</u>	<u>1.048</u>	<u>954</u>	<u>814</u>
5 Finansielle indtægter				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	129	80
Renteindtægter	2.384	1.310	2.376	1.309
Værdiregulering på finansielle instrumenter	3.012	3.976	3.012	3.976
Værdiregulering af værdipapirer	240	139	0	0
Valutakursreguleringer, netto	<u>171</u>	<u>12.139</u>	<u>0</u>	<u>11.686</u>
	<u>5.807</u>	<u>17.564</u>	<u>5.517</u>	<u>17.051</u>

Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

Noter

tkr.	Koncern		Modervirksomhed		
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17	
6 Finansielle udgifter					
Renter på langfristet gæld	4.868	6.342	4.868	6.342	
Rente- og bankomkostninger	4.534	400	4.421	359	
Valutakursreguleringer, netto	32.127	0	32.127	0	
Værdiregulering af værdipapirer		0	0	0	
	<u>41.529</u>	<u>6.742</u>	<u>41.416</u>	<u>6.701</u>	
7 Skat af årets resultat					
Skat af årets skattepligtig indkomst	485	5.937	0	0	
Regulering af tidligere års skattepligtige indkomst	-959	-1.197	0	0	
Sambeskatningsbidrag af årets skattepligtige indkomst		50.550	0	50.550	
Regulering af sambeskatningsbidrag, primo	-47	328	-47	328	
Regulering af udskudt skat, primo	128		128	0	
Årets regulering af udskudt skat	22.625	-7.972	22.532	-8.422	
	<u>22.232</u>	<u>47.646</u>	<u>22.613</u>	<u>42.456</u>	
8 Immaterielle anlægsaktiver					
tkr.	Koncern				
	<u>Goodwill</u>	<u>Patenter, varemærker og øvrige rettigheder</u>	<u>Færdig-gjorte udviklingsprojekter</u>	<u>Udviklingsprojekter under udførelse</u>	<u>I alt</u>
Kostpris 1. maj 2017	23.824	4.481	188.892	64.013	281.210
Kursregulering	0	-319	0	0	-319
Årets tilgang	0	0	541	259.843	260.384
Overført	0	0	2.635	-2.635	0
Kostpris 30. april 2018	<u>23.824</u>	<u>4.162</u>	<u>192.068</u>	<u>321.221</u>	<u>541.275</u>
Af- og nedskrivninger 1. maj 2017	23.824	4.481	99.328	0	127.633
Kursregulering	0	-319	0	0	-319
Årets af- og nedskrivninger	0	0	32.726	0	32.726
Af- og nedskrivninger 30. april 2018	<u>23.824</u>	<u>4.162</u>	<u>132.054</u>	<u>0</u>	<u>160.040</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2018	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>60.014</u>	<u>321.221</u>	<u>381.235</u>
Afskrives over	5 år	5 år	5 år		

Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

Noter

8 Immaterielle anlægsaktiver tkr.

	Moder			
	Patenter, varemærker og øvrige rettigheder	Færdig-gjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse	I alt
Kostpris 1. maj 2017	1.078	188.892	64.013	253.983
Årets tilgang	0	541	259.843	260.384
Overført	0	2.635	-2.635	0
Kostpris 30. april 2018	1.078	192.068	321.221	514.367
Af- og nedskrivninger 1. maj 2017	1.078	99.328	0	100.406
Årets af- og nedskrivninger	0	32.726	0	32.726
Af- og nedskrivninger 30. april 2018	1.078	132.054	0	133.132
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2018	0	60.014	321.221	381.235
Afskrives over	5 år	5 år		

9 Materielle anlægsaktiver tkr.

	Koncern			
	Grunde og bygninger	Færdig-Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. maj 2017	274.008	404.316	32.748	711.072
Kursregulering	-287	0	-281	-568
Årets tilgang	0	3.666	4.832	8.498
Årets afgang	-7.232	0	-944	-8.176
Kostpris 30. april 2018	266.489	407.982	36.355	710.826
Af- og nedskrivninger 1. maj 2017	99.481	344.377	21.590	465.448
Kursregulering	-66	0	-80	-146
Årets af- og nedskrivninger	8.362	24.753	3.217	36.332
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	-1.728	0	-794	-2.522
Af- og nedskrivninger 30. april 2018	106.049	369.130	23.933	499.112
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2018	160.440	38.852	12.422	211.714
Afskrives over	25-30 år	15 år	3-5 år	

Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

Noter

9 Materielle anlægsaktiver

tkr.	Moder			
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. maj 2017	266.489	404.316	26.774	697.579
Årets tilgang	0	3.666	3.946	7.612
Årets afgang	0	0	-758	-758
Kostpris 30. april 2018	266.489	407.982	29.962	704.433
Af- og nedskrivninger 1. maj 2017	97.748	344.377	20.407	462.532
Årets af- og nedskrivninger	8.301	24.753	2.446	35.500
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	0	-630	-630
Af- og nedskrivninger 30. april 2017	106.049	369.130	22.223	497.402
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2017	160.440	38.852	7.739	207.031
Afskrives over	25-30 år	15 år	3-5 år	

10 Kapitalandele i dattervirksomhed

tkr.	Modervirksomhed	
	2017/18	2016/17
Kostpris 1. maj	36.418	36.232
Tilgang	0	186
Afgang	-25	0
Kostpris 30. april	36.393	36.418
Værdireguleringer 1. maj	2.910	-8.728
Valutakursregulering	-5.120	299
Årets resultat	307	7.120
Årets forskydning i intern avance på lager	-10.011	4.219
Nettoafgang ved likvidation af Pharmacosmos Asia Pte. Ltd.	-206	0
Værdireguleringer 30. april	-12.120	2.910
Værdi 30. april	24.273	39.328
Overført til modregning i tilgodehavende hos Pharmacosmos GmbH	1.763	0
Regnskabsmæssig værdi 30. april	26.036	39.328

Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

Noter

10 Kapitalandele i dattervirksomhed (forsat)

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Stemme og ejerandel</u>
Pharmacosmos Inc.	New Jersey, USA	100%
Pharmacosmos UK Ltd.	Thame, England	100%
Pharmacosmos Norway AS	Oslo, Norge	100%
Pharmacosweden AB	Stockholm, Sverige	100%
Pharmacosmos GmbH	Wiesbaden, Tyskland	100%

11 Periodeafgrænsningsposter, aktiv

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

12 Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 3.000 stk. A-aktier á nominelt 1.000 kr. og 98.000 stk. B-aktier á nominelt 1.000 kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Der er ikke sket ændringer i aktiekapitalen de seneste 5 regnskabsår.

tkr.	<u>Koncern</u>		<u>Modervirksomhed</u>	
	<u>2017/18</u>	<u>2016/17</u>	<u>2017/18</u>	<u>2016/17</u>
13 Udskudt skat				
Udskudt skat 1. maj	43.621	51.846	44.905	53.327
Kursregulering	116	-253	0	0
Regulering, primo	128		128	0
Årets regulering	<u>22.625</u>	<u>-7.972</u>	<u>22.532</u>	<u>-8.422</u>
Udskudt skat 30. maj	<u>66.490</u>	<u>43.621</u>	<u>67.565</u>	<u>44.905</u>
Udskudt skat vedrører:				
Immaterielle anlægsaktiver	82.944	32.637	83.872	33.787
Materielle anlægsaktiver	15.636	19.355	15.635	19.450
Omsætningsaktiver	4.026	4.661	4.174	4.700
Hensatte forpligtelser	-612	-57	-612	-57
Periodeafgrænsningsposter	-13.633	-12.975	-13.633	-12.975
Fremførbare skattemæssige underskud	<u>-21.871</u>	<u>0</u>	<u>-21.871</u>	<u>0</u>
	<u>66.490</u>	<u>43.621</u>	<u>67.565</u>	<u>44.905</u>

Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

Noter

tkr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
14 Langfristede gældsforpligtelser				
Gældsforpligtelserne fordeler sig således:				
Realkreditinstitutter	255.846	81.203	255.846	81.203
Gældsforpligtelser i alt	255.846	81.203	255.846	81.203
Gældsforpligtelserne er indregnet således i balancen:				
Langfristet gældsforpligtelser	239.236	66.236	239.236	66.236
Kortfristet gældsforpligtelser	16.610	14.967	16.610	14.967
	255.846	81.203	255.846	81.203
Langfristet gældsforpligtelser, der forfalder efter 5 år fra regnskabsårets udløb	169.850	7.367	169.850	7.367
15 Periodeafgrænsningsposter, passiv				
Markedsværdi af renteswap	0	10.449	0	10.449
Forudmodtaget licensindtægter	60.671	58.978	60.671	58.978
Forudmodtaget indtægter	1.298	0	1.298	0
	61.969	69.427	61.969	69.427
16 Personaleomkostninger				
Gager og lønninger	154.961	127.667	109.946	99.674
Pensioner	11.585	9.547	6.630	5.542
Andre omkostninger til social sikring	4.101	2.574	1.325	1.195
Øvrige personaleomkostninger	5.470	4.048	1.925	1.689
	176.117	143.836	119.826	108.100
Personaleomkostninger indregnes således i koncern- og årsregnskabet:				
Andel af samlede lønomkostninger som faktureres til moderselskab	3.566	3.500	3.566	3.500
Produktion	53.465	48.974	53.465	48.974
Salg og distribution	104.393	77.358	48.102	41.622
Administration	14.693	14.004	14.693	14.004
	176.117	143.836	119.826	108.100

Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

Noter

tkr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
16 Personaleomkostninger (forsat)				
Direktion og bestyrelse	5.880	5.776	5.880	5.776
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	208	172	141	126

17 Kontraktlige forpligtelser og eventuelposter m.v.

Eventualforpligtelser

Moderselskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernvirksomheder. Som koncernvirksomhed hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med øvrige koncernselskaber for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties indenfor sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse på skyldige selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties udgør 0,0 mio.kr. pr. 30. april 2018. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Operationelle leasingforpligtelser

Moderselskabet har indgået aftaler vedrørende leje af biler frem til maj 2020. Den samlede resterende lejeforpligtelse udgør 2,8 mio.kr. (2016/17: 5,2 mio.kr.)

Koncernen har indgået aftaler vedrørende leje af biler og lokaler frem til maj 2027. Den samlede resterende lejeforpligtelse udgør 16,5 mio.kr. (2016/17: 19,3 mio.kr.)

18 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Moderselskabet har stillet sikkerhed i selskabets ejendom og produktionsmateriel overfor realkreditinstitutter i form af 2 pantebreve lydende på 256.580 tkr. (2016/17: 256.930 tkr.)

Koncernen har stillet sikkerhed i ejendom og produktionsmateriel overfor realkreditinstitutter i form af 2 pantebreve lydende på 256.580 tkr. (2016/07: 256.930 tkr.)

19 Nærtstående parter

Pharmacosmos A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Lars Christensen, Frederiksborgvej 27, 4000 Roskilde

Antoax Holding A/S, Rørvangsvej 30, 4300 Holbæk

(Antoax Holding A/S er moderselskab til Antoax A/S)

Antoax A/S, Rørvangsvej 30, 4300 Holbæk

(Antoax A/S er moderselskab til Pharmacosmos Holding A/S)

Pharmacosmos Holding A/S, Rørvangsvej 30, 4300 Holbæk, der er hovedaktionær.

Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

Noter

19 Nærtstående parter (forsat)

Transaktioner med nærtstående

tkr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
Salg af varer til tilknyttede virksomheder	0	0	101.068	83.024
Salg af ydelser til tilknyttede virksomheder	133	133	133	133
Køb af ydelser fra tilknyttede virksomheder	0	0	35.394	10.470
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	129	80
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	9.505	18.621	63.605	47.981
Gæld til tilknyttede virksomheder	10.817	45.598	11.626	45.994

tkr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
Udbetalt acontoudbytte i årets løb	0	50.000	0	50.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdi metode	-	-	2.210	2.611
Overført resultat	69.125	108.715	66.915	106.104
	<u>69.125</u>	<u>158.715</u>	<u>69.125</u>	<u>158.715</u>

20 Forslag til resultatdisponering

tkr.	Koncern	
	2017/18	2016/17
	69.125	158.715

21 Andre reguleringer

	Koncern	
	2017/18	2016/17
Finansielle indtægter	-5.807	-17.564
Finansielle omkostninger	41.529	6.742
Avance/tab ved salg af driftsmidler	-1.547	-389
Øvrige reguleringer	-4.326	-600
	<u>29.849</u>	<u>-11.811</u>

Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

Noter

22 Ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-4.651	-20.739
Ændring i tilgodehavender	-16.280	-8.377
Ændring i forudbetalinger, leverandørgæld og anden gæld	<u>-15.636</u>	<u>91.293</u>
	<u>-36.567</u>	<u>62.177</u>