

**THP Holding Esbjerg ApS**  
Oddesundvej 39, 6715 Esbjerg N.

**CVR-nr. 20 89 22 93**

**Årsrapport**

**2016**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 6. juni 2017

---

Torben Pedersen  
Dirigent

## **Indholdsfortegnelse**

---

	<b><u>Side</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hovedtal og nøgletal for koncernen	7
Ledelsesberetning	8
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2016</b>	
Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse	16
Balance	17
Egenkapitalopgørelse for koncernen	19
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	19
Pengestrømsopgørelse	20
Noter	21

## **Ledespåtegning**

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for 2016 for THP Holding Esbjerg ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg N., den 6. juni 2017

### **Direktion**

Torben Hvingelby Pedersen

Lasse Hvingelby Kikkenborg

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **Til kapitalejeren i THP Holding Esbjerg ApS**

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for THP Holding Esbjerg ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse 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. 31. december 2016, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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”. 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. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

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 koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat 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 koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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 koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler 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 udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet eller årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ølgod, den 6. juni 2017

### **Partner Revision**

statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 15 80 77 76

Allan Østergaard  
statsautoriseret revisor

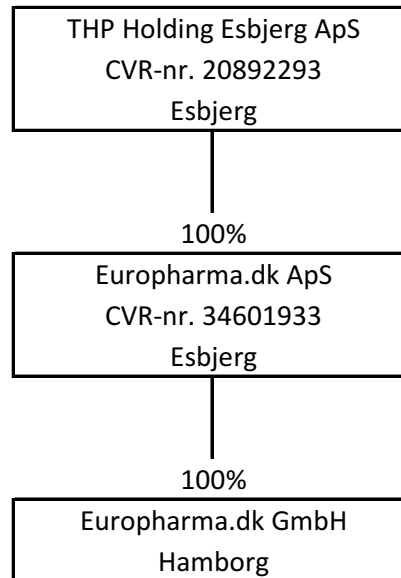
## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	THP Holding Esbjerg ApS Oddesundvej 39 6715 Esbjerg N.  CVR-nr.: 20 89 22 93 Stiftet: 5. april 1998 Hjemsted: Esbjerg Regnskabsår: 1. januar - 31. december 17. regnskabsår
<b>Direktion</b>	Torben Hvingelby Pedersen Lasse Hvingelby Kikkenborg
<b>Revision</b>	Partner Revision statsautoriseret revisionsaktieselskab Jernbanegade 3 6870 Ølgod
<b>Bankforbindelse</b>	Sydbank Kongensgade 62 6701 Esbjerg
<b>Dattervirksomhed</b>	Euopharma.DK ApS, Esbjerg

## Koncernoversigt

---





## Hovedtal og nøgletal for koncernen

	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Bruttofortjeneste	29.249	15.659	14.808	-300	14.618
Resultat af ordinær primær drift	10.219	2.779	3.576	-11.510	3.773
Finansielle poster, netto	-3.202	-3.342	-1.232	-424	-2.401
Årets resultat	5.020	-468	3.727	-11.164	1.058
<b>Balance:</b>					
Balancesum	185.945	194.232	91.989	78.338	106.295
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-25	-24	-24	-75	-314
Egenkapital	14.847	9.827	10.295	7.062	18.225
<b>Pengestrømme:</b>					
Driftsaktivitet	1.571	-23.273	-11.959	7.730	-10.054
Investeringsaktivitet	-1.969	-42.875	-1.217	-2.190	-1.964
Finansieringsaktivitet	-3.332	41.889	-709	650	8.000
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	40	32	30	30	29
<b>Nøgletal i %:</b>					
Soliditetsgrad	8,0	5,1	11,2	9,0	17,1
Egenkapitalforrentning	40,7	-4,7	42,9	-88,3	6,0

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.

## **Ledelsesberetning**

---

### **Koncernens væsentligste aktiviteter**

Koncernens hovedaktivitet er forhandling og salg af lægemidler samt dermed beslægtet virksomhed.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Årets resultat efter skat udgør 5.020 t.kr. efter ekstraordinære nedskrivninger på varelageret som følge af Lægemiddelstyrelsens suspendering i de første måneder af 2017. Ledelsen anser årets resultat for acceptabelt.

### **Særlige risici**

Prisrisici:

I henhold til samarbejdsaftaler er kunder berettiget til returnering af varer samt prisreduktion ved efterfølgende prisnedsættelser og modtage 100% kompensation herfor. I forbindelse med prisstigninger ud over 10% er Europharma.DK ApS berettiget til at opkræve differencen herfor.

Valutarisici:

Indkøb i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudviklingen for primært GBP. Selskabet afdækker indkøb via valutaterminsforretninger.

Renterisici:

Ændringer i renteniveauet vil have indflydelse på indtjeningen, idet den rentebærende nettogæld udgør et væsentlig beløb. Der er ikke indgået rentepositioner til afdækning af renterisici.

### **Miljøforhold**

Koncernen er miljøbevidst og arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkningerne fra virksomhedens drift.

### **Videnressourcer**

Koncernens resultater er i høj grad påvirket af medarbejdernes kompetencer og engagement og der arbejdes kontinuerligt på at udvikle medarbejdernes viden.

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Udviklingsaktiviteterne omfatter primært udvikling samt godkendelse af nye parallelimporterede produkter. Omkostninger til erhvervelse af nye rettigheder forventes fortsat at være på et højt niveau i de kommende år.

### **Den forventede udvikling**

Koncernen forventer en ikke en stigning i aktivitet i 2017, men fortsat et positivt resultat.

## **Ledelsesberetning**

---

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

Koncernen har i starten af 2017 været pålagt en midlertidig suspendering fra Lægemiddelstyrelsen. Suspendingen blev ophævet primo marts 2017, men påvirker resultatet for 2016 negativt. Herudover har den midlertidige suspendering en negativ effekt på koncernens forventninger til aktiviteten og resultatet for 2017, men vil ikke forrykke den finansielle stilling væsentligt.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

Årsrapporten for THP Holding Esbjerg ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### **Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, 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 koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

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

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

### **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 gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

Opfylder de udenlandske tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for perioden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, som er opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen. Dette gælder også kursdifferencer, som er opstået ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser.

### **Koncernregnskabet**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden THP Holding Esbjerg ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori THP Holding Esbjerg ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet.

## **Resultatopgørelsen**

### **Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer samt eksterne omkostninger.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **Afskrivninger**

Afskrivninger indeholder årets afskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### **Indtægter af kapitalandel i tilknyttet virksomhed**

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af den tilknyttede virksomheds resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

### **Skat af årets resultat**

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Modervirksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder. Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

## **Balancen**

### **Immaterielle anlægsaktiver**

#### **Rettigheder**

Registreringer måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Registreringer afskrives lineært over 5 år, svarende til registreringsperiodens længde for danske registreringer og vurderet udnyttelsesperiode for øvrige registreringer.

Fortjeneste og tab ved salg eller afmelding af registreringer opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsmkostninger.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **Goodwill**

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Idet det ikke er muligt, at fastsætte et pålideligt skøn over brugstiden, er afskrivningsperioden fastsat til 10 år.

### **Materielle anlægsaktiver**

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

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

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

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år
---	------

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### **Nedskrivning på anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **Finansielle anlægsaktiver**

#### **Kapitalandel i tilknyttet virksomhed**

Kapitalandel i tilknyttet virksomhed indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandel i tilknyttet virksomhed overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytte fra tilknyttet virksomhed, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttet virksomhed.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet.

#### **Varebeholdninger**

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealisationseværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgpris.

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationseværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

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

#### **Selskabsskat og udskudt skat**

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter THP Holding Esbjerg ApS som administrationselskab solidarisk og



## **Anvendt regnskabspraksis**

---

ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

### **Andre hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter aftale om earnout i forbindelse med virksomhedsovertagelse.

### **Gældsforpligtelser**

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

## **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet.

### **Pengestrømme fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

### **Pengestrømme fra investeringsaktivitet**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

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

### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>29.248.527</b>	<b>15.658.510</b>	<b>-12.150</b>	<b>-10.150</b>
2 Personaleomkostninger	-15.582.608	-10.622.757	0	0
Afskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-3.342.055	-2.201.817	0	0
Andre driftsomkostninger	-104.543	-54.514	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>10.219.321</b>	<b>2.779.422</b>	<b>-12.150</b>	<b>-10.150</b>
Indtægt af kapitalandel i tilknyttet virksomhed	0	0	6.990.655	761.702
Andre finansielle indtægter	46.362	0	0	0
3 Øvrige finansielle omkostninger	-3.248.785	-3.342.057	-1.958.317	-1.566.700
<b>Resultat før skat</b>	<b>7.016.898</b>	<b>-562.635</b>	<b>5.020.188</b>	<b>-815.148</b>
4 Skat af årets resultat	-1.996.710	94.387	0	346.900
<b>5 Årets resultat</b>	<b>5.020.188</b>	<b>-468.248</b>	<b>5.020.188</b>	<b>-468.248</b>

**Balance 31. december**

<b>Aktiver</b>		Koncern		Modervirksomhed	
		2016	2015	2016	2015
<u>Note</u>					
<b>Anlægsaktiver</b>					
6	Registreringer	4.585.473	4.474.353	0	0
7	Goodwill	13.000.000	14.500.000	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	<u>17.585.473</u>	<u>18.974.353</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
8	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	104.381	193.509	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>104.381</u>	<u>193.509</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
9	Kapitalandel i tilknyttet virksomhed	0	0	80.610.927	73.620.272
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>80.610.927</u>	<u>73.620.272</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>17.689.854</u></b>	<b><u>19.167.862</u></b>	<b><u>80.610.927</u></b>	<b><u>73.620.272</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>					
	Råvarer og hjælpematerialer	91.749.194	81.741.617	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	20.197.212	16.669.260	0	0
	Forudbetalinger for varer	3.476.955	9.655.513	0	0
	Varebeholdninger i alt	<u>115.423.361</u>	<u>108.066.390</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	49.905.196	63.100.594	0	0
10	Udskudte skatteaktiver	693.753	2.690.463	348.900	348.900
	Tilgodehavende selskabsskat	1.634.000	134.000	1.634.000	0
	Andre tilgodehavender	276.904	101.000	0	0
11	Periodeafgrænsningsposter	1.027	0	0	0
	Tilgodehavender i alt	<u>52.510.880</u>	<u>66.026.057</u>	<u>1.982.900</u>	<u>348.900</u>
	Likvide beholdninger	<u>321.072</u>	<u>971.693</u>	<u>135.064</u>	<u>107</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>168.255.313</u></b>	<b><u>175.064.140</u></b>	<b><u>2.117.964</u></b>	<b><u>349.007</u></b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>185.945.167</u></b>	<b><u>194.232.002</u></b>	<b><u>82.728.891</u></b>	<b><u>73.969.279</u></b>

## Balance 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2016	2015	2016	2015	
<b>Passiver</b>					
<b>Egenkapital</b>					
12	Virksomhedskapital	500.000	500.000	500.000	500.000
13	Overført resultat	14.347.272	9.327.084	14.347.272	9.327.084
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>14.847.272</b>	<b>9.827.084</b>	<b>14.847.272</b>	<b>9.827.084</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
14	Andre hensatte forpligtelser	12.500.000	15.000.000	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>12.500.000</b>	<b>15.000.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>					
	Gæld til pengeinstitutter	82.142.043	79.063.044	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	7.704.547	20.847.523	5.000	5.000
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	6.339.935	1.768.070
	Anden gæld	68.751.305	69.494.351	61.536.684	62.369.125
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	158.597.895	169.404.918	67.881.619	64.142.195
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>158.597.895</b>	<b>169.404.918</b>	<b>67.881.619</b>	<b>64.142.195</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>185.945.167</b>	<b>194.232.002</b>	<b>82.728.891</b>	<b>73.969.279</b>

1 Efterfølgende begivenheder

15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

16 Eventualposter

17 Nærtstående parter

## Egenkapitalopgørelse for koncernen

	<u>Virksom- hedskapital</u>	<u>Overført re- sultat</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. januar 2015	500.000	9.795.332	10.295.332
Årets overførte overskud eller underskud	0	-468.248	-468.248
Egenkapital 1. januar 2016	500.000	9.327.084	9.827.084
Årets overførte overskud eller underskud	0	5.020.188	5.020.188
	<b><u>500.000</u></b>	<b><u>14.347.272</u></b>	<b><u>14.847.272</u></b>

## Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden

	<u>Virksom- hedskapital</u>	<u>Overført re- sultat</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. januar 2015	500.000	9.795.332	10.295.332
Årets overførte overskud eller underskud	0	-468.248	-468.248
Egenkapital 1. januar 2016	500.000	9.327.084	9.827.084
Årets overførte overskud eller underskud	0	5.020.188	5.020.188
	<b><u>500.000</u></b>	<b><u>14.347.272</u></b>	<b><u>14.847.272</u></b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	Koncern	
	2016	2015
Årets resultat	5.020.188	-468.248
18 Reguleringer	8.645.731	5.504.001
19 Ændring i driftskapital	-7.392.085	-24.833.037
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	6.273.834	-19.797.284
Renteindbetalinger og lignende	46.362	2
Renteudbetalinger og lignende	-3.248.785	-3.342.057
Pengestrøm fra ordinær drift	3.071.411	-23.139.339
Betalt selskabsskat	-1.500.000	-134.000
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>1.571.411</b>	<b>-23.273.339</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.943.590	-1.090.315
Køb af materielle anlægsaktiver	-25.000	-64.735
Køb af virksomhed	0	-41.720.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-1.968.590</b>	<b>-42.875.050</b>
Afdrag på langfristet gæld	0	-18.940.700
Afvikling på earn-out	-2.500.000	0
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet	-832.441	60.830.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-3.332.441</b>	<b>41.889.300</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-3.729.620</b>	<b>-24.259.089</b>
Likvider 1. januar 2016	-78.091.351	-53.832.262
<b>Likvider 31. december 2016</b>	<b>-81.820.971</b>	<b>-78.091.351</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	321.072	971.693
Kortfristet gæld til pengeinstitut	-82.142.043	-79.063.044
<b>Likvider 31. december 2016</b>	<b>-81.820.971</b>	<b>-78.091.351</b>

## Noter

### 1. Efterfølgende begivenheder

Koncernen har i starten af 2017 været pålagt en midlertidig suspendering fra Lægemiddelstyrelsen. Suspendingen blev ophævet primo marts 2017, men påvirker som følge af ekstraordinære nedskrivninger på varelageret resultatet for 2016 negativt. Herudover har den midlertidige suspendering en negativ effekt på koncernens forventninger til aktiviteten og resultatet for 2017. Der forventes for 2017 dog fortsat et positivt resultat og suspendingen vil således ikke forrykke den finansielle stilling væsentligt.

	Koncern	
	2016	2015
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Lønninger og gager	13.803.115	9.220.983
Pensioner	1.479.715	1.158.133
Andre omkostninger til social sikring	299.778	243.641
	<b>15.582.608</b>	<b>10.622.757</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	40	32

I henhold til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3 er løn til ledelsen ikke oplyst.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
<b>3. Øvrige finansielle omkostninger</b>				
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	0	0	122.877	22.575
Andre finansielle omkostninger	3.248.785	3.342.057	1.835.440	1.544.125
	<b>3.248.785</b>	<b>3.342.057</b>	<b>1.958.317</b>	<b>1.566.700</b>
<b>4. Skat af årets resultat</b>				
Årets regulering af udskudt skat	1.996.710	-94.387	0	-346.900
	<b>1.996.710</b>	<b>-94.387</b>	<b>0</b>	<b>-346.900</b>

## Noter

	Modervirksomhed	
	2016	2015
<b>5. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overføres til overført resultat	5.020.188	0
Disponeret fra overført resultat	0	-468.248
<b>Disponeret i alt</b>	<b>5.020.188</b>	<b>-468.248</b>
	Koncern	
	31/12 2016	31/12 2015
<b>6. Registreringer</b>		
Kostpris 1. januar 2016	12.100.901	9.860.808
Tilgang i årets løb	1.943.590	2.340.315
Afgang i årets løb	-345.558	-100.222
<b>Kostpris 31. december 2016</b>	<b>13.698.933</b>	<b>12.100.901</b>
Afskrivninger 1. januar 2016	-7.626.548	-6.071.769
Årets afskrivninger	-1.727.927	-1.600.487
Afskrivninger, afhændede aktiver	241.015	45.708
<b>Afskrivninger 31. december 2016</b>	<b>-9.113.460</b>	<b>-7.626.548</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>4.585.473</b>	<b>4.474.353</b>
<b>7. Goodwill</b>		
Kostpris 1. januar 2016	15.000.000	0
Tilgang i årets løb	0	15.000.000
<b>Kostpris 31. december 2016</b>	<b>15.000.000</b>	<b>15.000.000</b>
Afskrivninger 1. januar 2016	-500.000	0
Årets afskrivninger	-1.500.000	-500.000
<b>Afskrivninger 31. december 2016</b>	<b>-2.000.000</b>	<b>-500.000</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>13.000.000</b>	<b>14.500.000</b>



## Noter

### 8. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Kostpris 1. januar 2016	614.391	549.656
Tilgang i årets løb	25.000	64.735
<b>Kostpris 31. december 2016</b>	<b>639.391</b>	<b>614.391</b>
Afskrivninger 1. januar 2016	-420.882	-319.552
Årets afskrivninger	-114.128	-101.330
<b>Afskrivninger 31. december 2016</b>	<b>-535.010</b>	<b>-420.882</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>104.381</b>	<b>193.509</b>

	Modervirksomhed	
	31/12 2016	31/12 2015

### 9. Kapitalandel i tilknyttet virksomhed

Kostpris 1. januar 2016	83.573.628	21.243.628
Tilgang i årets løb	0	62.330.000
<b>Kostpris 31. december 2016</b>	<b>83.573.628</b>	<b>83.573.628</b>
Nedskrivninger 1. januar 2016	-9.953.356	-10.715.058
Årets resultat før afskrivninger	6.990.655	761.702
<b>Opskrivninger 31. december 2016</b>	<b>-2.962.701</b>	<b>-9.953.356</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>80.610.927</b>	<b>73.620.272</b>

#### Tilknyttet virksomhed:

	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
Europharma.DK ApS	Esbjerg	100 %

## Noter

---

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2016	31/12 2015	31/12 2016	31/12 2015
<b>10. Udskudte skatteaktiver</b>				
Udskudte skatteaktiver 1. januar 2016	2.690.463	2.596.076	348.900	2.000
Udskudt skat af årets resultat	<u>-1.996.710</u>	<u>94.387</u>	<u>0</u>	<u>346.900</u>
	<b><u>693.753</u></b>	<b><u>2.690.463</u></b>	<b><u>348.900</u></b>	<b><u>348.900</u></b>

Med udgangspunkt i forventningerne til det kommende års resultat i de sambeskattede selskaber er det ledelsens vurdering at skatteaktivet vil blive anvendt i 2017.

	Koncern	
	31/12 2016	31/12 2015
<b>11. Periodeafgrænsningsposter</b>		
Forudbetalt forsikring	<u>1.027</u>	<u>0</u>
	<b><u>1.027</u></b>	<b><u>0</u></b>

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2016	31/12 2015	31/12 2016	31/12 2015
<b>12. Virksomhedskapital</b>				
Virksomhedskapital 1. januar 2016	500.000	500.000	500.000	500.000
	<b>500.000</b>	<b>500.000</b>	<b>500.000</b>	<b>500.000</b>

### 13. Overført resultat

Overført resultat 1. januar 2016	9.327.084	9.795.332	9.327.084	9.795.332
Årets overførte overskud eller underskud	5.020.188	-468.248	5.020.188	-468.248
	<b>14.347.272</b>	<b>9.327.084</b>	<b>14.347.272</b>	<b>9.327.084</b>

	Koncern	
	31/12 2016	31/12 2015
<b>14. Andre hensatte forpligtelser</b>		
Andre hensatte forpligtelser 1. januar 2016	15.000.000	0
Årets ændring i andre hensatte forpligtelser	-2.500.000	15.000.000
	<b>12.500.000</b>	<b>15.000.000</b>

Andre hensatte forpligtelser vedrører earn-out i forbindelse med overtagelse af virksomhed. Der er i 2016 betalt 2.500 tkr.

### 15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt 44.500 t.kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

Varebeholdninger	115.423 t.kr.
Tilgodehavender fra salg- og tjenesteydelser	49.905 t.kr.
Registreringer	4.585 t.kr.
Goodwill	13.000 t.kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	100 t.kr.

## Noter

---

### 16. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

Kautionsforpligtelser:

Moderselskabet har kautioneret for tilknyttet virksomheds banklån. Den tilknyttede virksomheds bankgæld udgør pr. 31. december 2016 i alt 82.142 t.kr.

#### Sambeskatning

Selskabet er administrationsselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

Den samlede skyldige skat i sambeskatningen udgør 0 kr.

Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med kildeskatter af udbytte, renter og royalties udgør 0 kr.

### 17. Nærtstående parter

#### Bestemmende indflydelse

Torben Pedersen

Hovedaktionær

Torvegade 109

Esbjerg

#### Transaktioner

Transaktioner med nærtstående parter er foregået på markedsvilkår.

	Koncern	
	2016	2015
	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>18. Reguleringer</b>		
Afskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	3.342.055	2.201.817
Tab ved afhændelse af anlægsaktiver	104.543	54.514
Andre finansielle indtægter	-46.362	0
Øvrige finansielle omkostninger	3.248.785	3.342.057
Skat af årets resultat	1.996.710	-94.387
	<u>8.645.731</u>	<u>5.504.001</u>

## Noter

---

	Koncern	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>19. Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-7.356.971	-10.547.200
Ændring i tilgodehavender	12.972.843	-34.883.198
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	<u>-13.007.957</u>	<u>20.597.361</u>
	<b><u>-7.392.085</u></b>	<b><u>-24.833.037</u></b>