

**PharmCo I ApS**  
**Tinglykke 4-6, 6500 Vojens**

---

**Årsrapport for**  
**2023**

---

**CVR-nr. 25 20 40 42**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 31. maj 2024.

---

**Eli Wallin**  
dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

### Side

#### **Påtegninger**

- 1 Ledespåtegning
- 2 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

#### **Ledelsesberetning**

- 5 Selskabsoplysninger
- 6 Hovedtal og nøgletal for koncernen
- 8 Ledelsesberetning

#### **Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2023**

- 11 Anvendt regnskabspraksis
- 21 Resultatopgørelse
- 22 Balance
- 26 Egenkapitalopgørelse for koncernen
- 27 Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden
- 28 Pengestrømsopgørelse
- 29 Noter

## Ledespåtegning

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for 2023 for PharmCo I ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vojens, den 31. maj 2024

**Direktion**

Eli Wallin  
direktør

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Til kapitalejeren i PharmCo I ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for PharmCo I ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, 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 2023, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### 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.

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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

- 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.

### 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 eller 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 og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Vejle, den 31. maj 2024

### Martinsen

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 28 52 01

Lene Minor Brødsgaard  
statsautoriseret revisor  
mne32857

Michael Rechnagel  
statsautoriseret revisor  
mne34140

## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	PharmCo I ApS Tinglykke 4-6 6500 Vojens
	CVR-nr.: 25 20 40 42
	Regnskabsår: 1. januar 2023 - 31. december 2023
<b>Direktion</b>	Eli Wallin, direktør
<b>Revision</b>	Martinsen Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Dandyvej 3 B 7100 Vejle
<b>Dattervirksomhed</b>	Pharma Nord ApS, Vojens Ejendomselskabet af 10/12.21 ApS, Vojens

**Hovedtal og nøgletal for koncernen**

	2023 t.kr.	2022 t.kr.	2021 t.kr.	2020 t.kr.	2019 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Nettoomsætning	505.773	492.258	535.760	485.526	406.840
Bruttoresultat	229.192	255.631	295.164	271.166	211.498
Resultat af primær drift	37.830	48.873	76.985	70.212	53.405
Finansielle poster, netto	13.628	-10.271	4.956	-471	3.659
Årets resultat	39.833	29.929	64.297	54.510	46.854
<b>Balance:</b>					
Balancesum	710.416	644.820	668.359	554.206	501.326
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-15.997	-12.302	-28.492	-12.300	-14.220
Egenkapital	430.828	407.850	396.755	342.299	342.601
<b>Pengestrømme:</b>					
Driftsaktivitet	57.810	-15.634	282.074	40.623	15.054
Investeringsaktivitet	-15.843	-12.302	-28.407	-12.219	2.429
Finansieringsaktivitet	-18.381	-20.105	2.001	-69.305	-11.125
Pengestrømme i alt	23.586	-48.041	49.999	-40.901	6.358
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	416	425	420	394	375
<b>Nøgletal i %:</b>					
Bruttomargin	45,3	51,9	55,1	55,8	52,0
Overskudsgrad (EBIT-margin)	7,5	9,9	14,4	14,5	13,1
Egenkapitalforrentning	9,3	64,9	14,7	14,2	14,8
Soliditetsgrad	60,7	63,3	59,4	61,8	68,3

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.

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

<b>Bruttomargin</b>	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<b>Overskudsgrad (EBIT-margin)</b>	$\frac{\text{Resultat af primær drift (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<b>Soliditetsgrad</b>	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$



## Hovedtal og nøgletal for koncernen

---

Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{*Resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsinteresser}}$
*Resultat	Årets resultat med fradrag af minoritetsinteressers andel heraf

## Ledelsesberetning

---

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Selskabet/koncernen producerer og markedsfører lægemidler og kosttilskudsprodukter, en betydelig del heraf afsættes på en række eksportmarkeder.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Moderselskabets ordinære resultat efter skat udgør 32.297 t.kr. mod 17.542 t.kr. sidste år.

Årets nettoomsætning for koncernen udgør 505.773 t.kr. mod 492.258 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 39.833 t.kr. mod 29.929 t.kr. sidste år.

Ledelsen anser årets resultat for mindre tilfredsstillende. I forhold til de udmeldte forventninger i årsrapporten for 2022 så svarer resultatet ikke med de udmeldte forventninger. Aktiviteten blev som forventet men resultatet er præget af øgede omkostninger og således under forventningen.

### Den forventede udvikling

Ifølge budgettet for 2024 forventes et stigende aktivitetsniveau på niveau med 2023 men med et forbedret resultat.

### Vidensressourcer

Produktionen af koncernens produkter og afsætningen heraf stiller store krav til vidensressourcerne hos selskabets medarbejdere i relation til udvikling og produktion. For til stadighed at kunne udvikle og producere med en høj kvalitet er det vigtigt, at koncernen kan fastholde og rekruttere medarbejdere med et højt videns- og uddannelsesniveau.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Der foretages i koncernen løbende forskning med henblik på udvikling af nye produkter. I 2023 er der foretaget aktivering af udviklingsomkostninger med 837 t.kr. Udviklingsomkostningerne relaterer sig til koncernens forretningsområde og følges tæt af koncernens ledelse. Der er udover de aktiverede udviklingsomkostninger afholdt ikke ubetydelige omkostninger på udviklingsprojekter, som ikke opfylder de regnskabsmæssige kriterier for indregning som aktiver og som derfor er udgiftsført i regnskabsåret.

### Finansielle risici og brug af finansielle instrumenter

#### *Valutarisici*

Koncernen køber råvarer og sælger færdigvarer i forskellige valutaer. Valutarisiciene søges hedget som led i koncernens almindelige cash-management, hvilket lykkes tilfredsstillende. Herudover indgås der begrænset omfang terminsforretninger til afdækning af disse risici.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

## Ledelsesberetning

---

### **Redegørelse for samfundsansvar i henhold til årsregnskabslovens § 99 a**

#### *Forretningsmodel og engagement*

Koncernens kerneforretning består i at producere og sælge lægemidler og kosttilskud. Produktionen foregår i Danmark og lever op til de højeste danske krav for henholdsvis lægemiddelproduktion (GMP) og fødevarerproduktion (HACCP). Dette gælder for fremstillingen af både kosttilskud og lægemidler. Salget af produkterne foregår i Danmark, såvel som i udlandet.

Koncernens bestræber sig til stadighed på at skabe og opretholde gode og tillidsfulde relationer til omverdenen. Det gælder først og fremmest forholdet til forbrugere og samarbejdspartnere, fagfolk og andre med direkte interesse i virksomhedens præparater, men i høj grad også den generelle befolkning, medier, politikere osv. Selskabet har ikke fastlagt endelige politikker for samfundsansvar.

#### *Oplysning om væsentlige risici, der knytter sig til samfundsansvar*

Ledelsen vurderer ikke at der ved fremstilling af lægemidler og kosttilskud, underlagt de strenge regler herfor i Danmark, er en væsentlig risiko for negativ påvirkning af nedenstående samfundsforhold.

#### *Oplysning om ESG-nøgletal*

Pharmco I ApS foretager løbende kontrol af at lovgivningen er overholdt og er herudover underlagt ekstern kontrol fra Lægemiddelstyrelsen og Fødevarermyndighederne. Der udarbejdes derfor løbende ikke finansielle kontrolrapporter omkring produktion og kvalitetssikring mv.

#### **Miljøforhold - herunder klimapåvirkning**

Selskabet har ikke udarbejdet formaliserede politikker vedrørende miljøforhold, herunder klimapåvirkning. Dette skyldes, at selskabet er underlagt strenge krav til overholdelse af lovgivningen for fremstilling af lægemidler og kosttilskud. Produktionen tilrettelægges derfor for at overholde denne lovgivning. De nuværende produktionsfaciliteter er desuden miljøgodkendt af de lokale myndigheder.

#### **Sociale forhold og medarbejderforhold**

Selskabet har ikke udarbejdet formaliserede politikker for sociale forhold og medarbejderforhold. Dette skyldes, at selskabet altid overholder national arbejdsgiverlovgivning i de lande, hvori selskabet udøver aktivitet. Der vurderes derfor ikke, at være behov for at udarbejde deciderede politikker for området.

#### **Menneskerettigheder**

Selskabet har ikke udarbejdet formaliserede politikker for menneskerettigheder. Dette skyldes, at selskabets produktion foretages i Danmark, hvor menneskerettighederne ikke er truet. Der vurderes derfor ikke at være behov for formaliserede politikker for at undgå brug af eksempelvis børne- og tvangsarbejde og forebyggelse af diskrimination samt sikring af politiske rettigheder.

#### **Bekæmpelse af korrupsion og bestikkelse**

Selskabet har ikke udarbejdet formaliserede politikker for bekæmpelse af korrupsion og bestikkelse, idet selskabet ikke finder dette nødvendigt. Selskabet tager stærk afstand fra brugen af korrupsion og bestikkelse, hvilket sikres og overvåges af selskabets ledelse.

## Ledelsesberetning

---

### Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Selskabet omfatter alene én person. Der foreligger således ikke underrepræsentation i det øverste ledelsesorgan eller i øvrige ledelsesniveauer.

### Redegørelse for selskabets politik for dataetik i henhold til årsregnskabslovens § 99 d

For koncernen er kundernes sikkerhed og tryghed meget vigtig. Uden at have en decideret nedskrevet politik på området, har vi dog defineret et sæt retningslinier (SOP) som alle følger.

Koncernens kunder inddeles i to grupper: Slutbrugere samt forhandlere og deres medarbejdere herunder også egne datterselskaber og medarbejdere. For hver gruppe gælder samme SOP for så vidt angår personhenførbare oplysninger.

For koncernen er sikkerhed og kvalitet ikke kun kerneværdier i forhold til vores produkter. Sikkerhed er også et omdrejningspunkt, når det gælder beskyttelse af privatlivets fred for vore kunder og brugere af vores hjemmesider.

Vi tilstræber desuden at sikre kvalitet i vores henvendelser til kunderne, så de ikke bliver overbebyrdet med information, som ikke er relevant for dem.

På samme måde er det en retningslinie ikke at opbevare data unødigt:

- For forhandlere og medarbejdere opbevares oplysninger der er nødvendige for regnskabssystemer og lønudbetalinger. Disse oplysninger gemmes efter regnskabslovens krav i 5 hele regnskabsår.
- For slutbrugere, der handler på koncernens hjemmesider opbevares kun navn, adresse, mailadresse og evt mobilnummer efter samme regler. Efter 5 år anonymiseres alle personhenførbare data.
- For slutbrugere, der har ønsket at modtage nyhedsbreve og markedsføringsmateriale fra os, opbevares kun navn, adresse, mailadresse og evt mobilnummer samt de angivne interesseområder indtil brugeren selv fravælger dette. Herefter slettes brugerens oplysninger fra vore databaser.

Koncernens hjemmesider og nyhedsbreve gør udtrykkeligt brugeren opmærksom på sin ret til at få slettet alle personoplysninger, vi har om vedkommende.

Koncernen har etableret rutiner til at sikre at kun personale med relevant behov for at kunne tilgå slutbrugernes personoplysninger har adgang til dette. Disse rutiner auditeres jævnligt for at sikre at de altid overholdes.

Koncernen anvender ikke overfor kunder eller medarbejdere algoritmer eller automatiske afgørelser (AI), som kan være dataetisk problematiske, og er opmærksomme på at undgå dette ved implementering af fremtidige nye it-systemer.

IT direktøren har med reference til bestyrelsen ansvaret for at Pharma Nords retningslinier for GDPR og Dataetik altid er opdaterede.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for PharmCo I ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en stor 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.

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. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen i en dagsværdireserve.

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, der er købt i fremmed valuta måles til kursen på transaktionsdagen.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Udenlandske tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen i dagsværdireserven i koncernregnskabet. Dette gælder også kursdifferencer, som er opstået ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske tilknyttede virksomheder, der anses for en del af den samlede investering i tilknyttede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen i dagsværdireserven. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og valutakurstab på lån og afledte finansielle instrumenter, som er indgået til kurssikring af selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder, direkte i egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske tilknyttede virksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

### Koncernregnskabet

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

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter opgjort efter koncernens regnskabspraksis.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på det tidspunkt, hvor der opnås kontrol.

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i tilknyttede virksomheder, der ikke ejes 100%, indgår i koncernens resultat og egenkapital, men præsenteres separat.

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Selskabet har som fortolkningsbidrag for indregning af nettoomsætning valgt IAS 18.

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 måles til dagsværdien af det aftalte vederlag eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.

#### Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter personaleomkostninger og andre interne omkostninger, der er afholdt i regnskabsåret og indregnet i kostprisen for egenudviklede immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Andre driftsindtægter

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

#### Andre eksterne omkostninger

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

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill.

### 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.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af moderselskabet og de danske dattervirksomheder.

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

#### Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

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

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives aktiverede udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

### Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer med de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år.



## Anvendt regnskabspraksis

---

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Grunde og bygninger opskrives på grundlag af regelmæssige, uafhængige vurderinger af dagsværdien. Nettoopskrivninger ved dagsværdiregulering indregnes direkte på egenkapitalen efter fradrag af udskudt skat og bindes på en særlig reserve for opskrivning. Nettonedskrivninger ved dagsværdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med tillæg af opskrivninger til dagsværdi og 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.

Tilbageførsel af tidligere foretagne opskrivninger og indregnede udskudte skatter vedrørende opskrivninger indregnes direkte i selskabets egenkapital.

Øvrige 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 fremover 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, og den enkelte bestanddel udgør en væsentlig del af den samlede kostpris.

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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger	25-50 år	0 %
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år	0-6 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7-10 år	0-27 %

## Anvendt regnskabspraksis

---

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 salgsomkostninger 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 tilknyttede virksomheder 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.

Genindvindingsværdien er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode. Indre værdis metode anvendes som en konsolideringsmetode.

I balancen indregnes kapitalandele i tilknyttede virksomheder 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. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer, som ikke er børsnoterede, måles til kostpris. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien 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 og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på maskiner, fabriksbygninger og udstyr, der benyttes i produktionsprocessen, samt omkostninger til fabriksadministration og fabriksledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab. Virksomheden har valgt at anvende IAS 39 som fortolkningsgrundlag ved indregning af nedskrivning af finansielle aktiver, hvilket betyder, at der skal foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets og koncernens kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonterings-sats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, består af børsnoterede aktier og obligationer, der måles til dagsværdi på balancedagen.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter.

### Egenkapital

#### Reserve for opskrivninger

Under reserve for opskrivninger indregnes opskrivninger på grunde og bygninger med fradrag af udskudt skat. Reserven reduceres, når opskrevne bygninger reduceres i værdi som følge af afskrivninger. Reduktionen udgør forskellen mellem afskrivning på grundlag af bygningernes omvurderede regnskabsmæssige værdi og afskrivning på grundlag af bygningernes oprindelige kostpris.

Reserven opløses helt eller delvis ved salg af grunde og bygninger og formindskes ved nedskrivning af grunde og bygninger.

#### Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

#### Reserve for udviklingsomkostninger

Reserve for udviklingsomkostninger omfatter indregnede udviklingsomkostninger med fradrag af tilknyttede udskudte skatteforpligtelser.

Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud.

Reserven reduceres eller opløses, hvis de indregnede udviklingsomkostninger afskrives eller udgår af virksomhedens drift. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Selskabsskat og udskudt skat

PharmCo I ApS hæfter som administrationsselskab for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne.

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

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som ”Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder” eller ”Skyldig skat hos tilknyttede virksomheder”.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af 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 til nettorealiseringsværdi.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, 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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes 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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

## Pengestrømsopgørelse

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

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for modervirksomheden, idet selskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen, jf. ÅRL § 86, stk. 4.

### Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og 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 koncernens selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt 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 samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

## Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på geografiske markeder. Segmentoplysningerne følger modervirksomhedens regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2023 t.kr.	2022 t.kr.	2023 t.kr.	2022 t.kr.	
2	Nettoomsætning	505.773	492.258	0	0
	Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	1.898	3.592	0	0
	Andre driftsindtægter	1.772	2.572	0	0
	Vareforbrug	-114.776	-86.552	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-165.475	-156.239	-112	-72
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>229.192</b>	<b>255.631</b>	<b>-112</b>	<b>-72</b>
4	Personaleomkostninger	-177.806	-193.162	0	0
	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-13.556	-13.596	-6	0
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>37.830</b>	<b>48.873</b>	<b>-118</b>	<b>-72</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	14.897	23.139
	Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	212	15	197	0
	Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	2.894	246
	Andre finansielle indtægter	19.988	4.113	19.555	3.488
	Øvrige finansielle omkostninger	-6.572	-14.399	-253	-10.704
	<b>Resultat før skat</b>	<b>51.458</b>	<b>38.602</b>	<b>37.172</b>	<b>16.097</b>
	Skat af årets resultat	-11.625	-8.673	-4.875	1.445
5	<b>Årets resultat</b>	<b>39.833</b>	<b>29.929</b>	<b>32.297</b>	<b>17.542</b>
	Koncernens resultat fordeler sig således:				
	Anpartshavere i PharmCo I ApS	32.297	17.542		
	Minoritetsinteresser	7.536	12.387		
		<b>39.833</b>	<b>29.929</b>		

**Balance 31. december**

Aktiver		Koncern		Modervirksomhed	
		2023 t.kr.	2022 t.kr.	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Note					
<b>Anlægsaktiver</b>					
6	Goodwill	84	0	0	0
7	Udviklingsprojekter	1.461	1.091	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	<u>1.545</u>	<u>1.091</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
8	Grunde og bygninger	168.050	164.754	4.642	2.292
9	Produktionsanlæg og maskiner	12.751	10.966	0	0
10	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	21.434	22.892	32	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>202.235</u>	<u>198.612</u>	<u>4.674</u>	<u>2.292</u>
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	106.611	119.210
12	Andre værdipapirer og kapitalandele	8	8	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>8</u>	<u>8</u>	<u>106.611</u>	<u>119.210</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>203.788</u></b>	<b><u>199.711</u></b>	<b><u>111.285</u></b>	<b><u>121.502</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>					
	Råvarer og hjælpematerialer	46.740	51.350	0	0
	Varer under fremstilling	29.694	21.068	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	42.808	58.086	0	0
	Varebeholdninger i alt	<u>119.242</u>	<u>130.504</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	84.327	91.937	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	30	46.459
	Tilgodehavende selskabsskat	917	4.686	1.764	4.020
	Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder	0	0	2.296	4.388
	Andre tilgodehavender	38.962	39.061	34.125	34.605
13	Periodeafgrænsningsposter	1.282	1.147	0	0
	Tilgodehavender i alt	<u>125.488</u>	<u>136.831</u>	<u>38.215</u>	<u>89.472</u>



**Balance 31. december**

<u>Note</u>	<b>Aktiver</b>			
			Modervirksomhed	
	Koncern		2023	2022
	2023	2022	2023	2022
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Andre værdipapirer og kapitalandele	<u>125.515</u>	<u>30.898</u>	<u>123.400</u>	<u>28.446</u>
Værdipapirer i alt	<u>125.515</u>	<u>30.898</u>	<u>123.400</u>	<u>28.446</u>
Likvide beholdninger	<u>136.383</u>	<u>146.876</u>	<u>94.542</u>	<u>97.223</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>506.628</u></b>	<b><u>445.109</u></b>	<b><u>256.157</u></b>	<b><u>215.141</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>710.416</u></b>	<b><u>644.820</u></b>	<b><u>367.442</u></b>	<b><u>336.643</u></b>

**Balance 31. december**

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2023 t.kr.	2022 t.kr.	2023 t.kr.	2022 t.kr.	
<b>Passiver</b>					
<b>Egenkapital</b>					
	Virksomhedskapital	125	125	125	125
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	23.759	38.632
	Reserve for udviklingsomkostninger	1.139	851	0	0
	Overført resultat	<u>363.291</u>	<u>331.803</u>	<u>340.671</u>	<u>294.022</u>
	Egenkapital før minoritetsinteresser	364.555	332.779	364.555	332.779
	Minoritetsinteresser	<u>66.273</u>	<u>75.071</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b><u>430.828</u></b>	<b><u>407.850</u></b>	<b><u>364.555</u></b>	<b><u>332.779</u></b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
14	Hensættelser til udskudt skat	<u>21.952</u>	<u>20.652</u>	<u>1</u>	<u>0</u>
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b><u>21.952</u></b>	<b><u>20.652</u></b>	<b><u>1</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>					
15	Gæld til realkreditinstitutter	<u>48.409</u>	<u>51.067</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	<u>48.409</u>	<u>51.067</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Kortfristet del af langfristet gæld	2.658	2.631	0	0
	Gæld til pengeinstitutter	148.768	88.230	0	7
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	26.395	24.069	15	15
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	2.794	0
	Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	527	381	0	0
	Skyldig selskabsskat til tilknyttede virksomheder	0	0	77	32
	Anden gæld	<u>30.879</u>	<u>49.940</u>	<u>0</u>	<u>3.810</u>
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>209.227</u>	<u>165.251</u>	<u>2.886</u>	<u>3.864</u>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>257.636</u></b>	<b><u>216.318</u></b>	<b><u>2.886</u></b>	<b><u>3.864</u></b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b><u>710.416</u></b>	<b><u>644.820</u></b>	<b><u>367.442</u></b>	<b><u>336.643</u></b>

## Balance 31. december

---

### Passiver

#### Note

- 3 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
- 1 Oplysninger om dagsværdi
- 16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 17 Eventualposter
- 18 Nærtstående parter

**Egenkapitalopgørelse for koncernen**

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for ud- viklingsomkost- ninger t.kr.	Overført resul- tat t.kr.	Minoritetsinte- resser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 1. januar 2022	125	844	315.312	80.473	396.754
Valutakursreguleringer	0	0	-1.245	-289	-1.534
Årets overførte overskud eller tab	0	0	17.743	12.387	30.130
Reserve for udviklingsomkostninger	0	7	-7	0	0
Udbytte	0	0	0	-17.500	-17.500
Egenkapital 1. januar 2023	125	851	331.803	75.071	407.850
Valutakursreguleringer	0	0	-521	-584	-1.105
Årets overførte overskud eller tab	0	0	32.297	7.536	39.833
Reserve for udviklingsomkostninger	0	288	-288	0	0
Udbytte	0	0	0	-15.750	-15.750
	<b>125</b>	<b>1.139</b>	<b>363.291</b>	<b>66.273</b>	<b>430.828</b>

## Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis- metode t.kr.	Overført resul- tat t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 1. januar 2022	125	49.040	267.117	316.282
Resultatandel	0	23.139	-5.597	17.542
Udloddet udbytte	0	-32.500	32.500	0
Overført til overført resultat	0	-2	2	0
Valutakursreguleringer	0	-1.045	0	-1.045
Egenkapital 1. januar 2023	125	38.632	294.022	332.779
Resultatandel	0	14.897	17.400	32.297
Udloddet udbytte	0	-29.250	29.250	0
Overført til overført resultat	0	1	-1	0
Valutakursreguleringer	0	-521	0	-521
	<b>125</b>	<b>23.759</b>	<b>340.671</b>	<b>364.555</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern	
	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Årets resultat	39.833	29.929
19 Reguleringer	11.056	32.555
20 Ændring i driftskapital	-763	-46.432
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	50.126	16.052
Renteindbetalinger og lignende	20.681	4.113
Renteudbetalinger og lignende	-6.571	-14.399
Pengestrøm fra ordinær drift	64.236	5.766
Betalt selskabsskat	-6.426	-21.400
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>57.810</b>	<b>-15.634</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-921	-496
Køb af materielle anlægsaktiver	-15.814	-11.833
Salg af materielle anlægsaktiver	738	27
Udbetalt kapitalnedsættelse fra andre kapitalandele	154	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-15.843</b>	<b>-12.302</b>
Afdrag på langfristet gæld	-2.631	-2.605
Betalt udbytte	-15.750	-17.500
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-18.381</b>	<b>-20.105</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>23.586</b>	<b>-48.041</b>
Likvider primo	89.544	137.585
<b>Likvider ultimo</b>	<b>113.130</b>	<b>89.544</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	136.383	146.876
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	-148.768	-88.230
Værdipapirer	125.515	30.898
<b>Likvider ultimo</b>	<b>113.130</b>	<b>89.544</b>

## Noter

### 1. Oplysninger om dagsværdi Koncern

	<u>Børsnoterede aktier t.kr.</u>
Dagsværdi ultimo	116.164
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	12.222

### Modervirksomhed

	<u>Børsnoterede aktier t.kr.</u>
Dagsværdi ultimo	114.049
Årets ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	12.559

### 2. Nettoomsætning Segmentoplysninger

Geografisk - sekundært segment:

	<u>EU-lande</u>	<u>Øvrig verden</u>	<u>I alt</u>
Koncern	429.112	76.661	505.773

### Primært segment

Koncernens primære segment består af salg af lægemidler og kosttilskudsprodukter. Dette segment lader sig ikke opdele yderligere og derfor er segmentoplysningerne kun opdelt efter geografiske segmenter.

	Koncern	
	<u>2023 t.kr.</u>	<u>2022 t.kr.</u>
<b>3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Samlet honorar til Martinzen, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab	628	856
Honorar vedrørende lovpligtig revision	314	428
Skattemæssig rådgivning	50	50
Andre ydelser	264	378
	<u>628</u>	<u>856</u>

## Noter

---

	Koncern	
	2023	2022
	t.kr.	t.kr.
	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>4. Personaleomkostninger</b>		
Lønninger og gager	161.564	176.552
Pensioner	12.126	11.804
Andre omkostninger til social sikring	4.116	4.806
	<u>177.806</u>	<u>193.162</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>416</u>	<u>425</u>

I henhold til årsregnskabslovens §98b, stk. 3 oplyses vederlag til direktionens direktion ikke.

<b>5. Forslag til resultatdisponering</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	14.897	23.139
Overføres til overført resultat	17.400	0
Disponeret fra overført resultat	<u>0</u>	<u>-5.597</u>
<b>Disponeret i alt</b>	<u>32.297</u>	<u>17.542</u>

	Koncern	
	31/12 2023	31/12 2022
	t.kr.	t.kr.
	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>6. Goodwill</b>		
Kostpris primo	2.903	2.903
Tilgang i årets løb	<u>84</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris ultimo</b>	<u>2.987</u>	<u>2.903</u>
Afskrivninger primo	-2.903	-2.901
Årets afskrivninger	<u>0</u>	<u>-2</u>
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<u>-2.903</u>	<u>-2.903</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<u>84</u>	<u>0</u>



## Noter

---

	Koncern	
	31/12 2023 t.kr.	31/12 2022 t.kr.
<b>7. Udviklingsprojekter</b>		
Kostpris primo	12.556	12.060
Tilgang i årets løb	837	496
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>13.393</b>	<b>12.556</b>
Afskrivninger primo	-11.465	-10.978
Årets afskrivninger	-467	-487
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>-11.932</b>	<b>-11.465</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.461</b>	<b>1.091</b>

Færdiggjorte udviklingsprojekter omfatter udvikling og registrering af nye produkter. Udviklingsprojekter der blev færdiggjort og taget i brug i 2023 eller tidligere afskrives over 5 år.

Dækningsbidraget ved salg af produkterne overstiger de aktiverede omkostninger.

Ledelsen har ikke konstateret indikationer på nedskrivningsbehov i forhold til den regnskabsmæssige værdi.



## Noter

---

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2023 t.kr.	31/12 2022 t.kr.	31/12 2023 t.kr.	31/12 2022 t.kr.
<b>10. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>				
Kostpris primo	60.439	57.157	0	0
Tilgang i årets løb	3.285	3.669	38	0
Afgang i årets løb	-1.776	-115	0	0
Kursreguleringer	1	-272	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>61.949</b>	<b>60.439</b>	<b>38</b>	<b>0</b>
Afskrivninger primo	-37.547	-33.774	0	0
Kursregulering	0	274	-6	0
Afskrivninger, afhændede aktiver	1.258	115	0	0
Årets afskrivninger	-4.226	-4.162	0	0
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>-40.515</b>	<b>-37.547</b>	<b>-6</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>21.434</b>	<b>22.892</b>	<b>32</b>	<b>0</b>



## Noter

---

	Koncern	
	31/12 2023 t.kr.	31/12 2022 t.kr.
<b>14. Hensættelser til udskudt skat</b>		
Hensættelser til udskudt skat primo	20.652	17.473
Årets ændring i hensættelser til udskudt skat	1.430	3.462
Udskudt skat indregnet direkte på egenkapitalen	-130	-283
	<b>21.952</b>	<b>20.652</b>

	Koncern	
	31/12 2023 t.kr.	31/12 2022 t.kr.
<b>15. Gæld til realkreditinstitutter</b>		
Gæld til realkreditinstitutter i alt	51.067	53.698
Heraf forfalder inden for 1 år	-2.658	-2.631
	<b>48.409</b>	<b>51.067</b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	37.502	40.270

## Noter

---

### 16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen har til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 51.067 t.kr., givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2023 udgør 121.947 t.kr.

Moderelskabet har deponeret ejerpantebrev på i alt 500 t.kr. til sikkerhed for bankgæld. Ejerpantebrevene giver pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2023 udgør 4.642 t.kr.

### 17. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

Huslejeforpligtelser:

Koncernen har indgået huslejeforpligtelser med en gennemsnitlig årlig ydelse på 2.050 t.kr. Huslejekontrakterne har en opsigelsesfrist på mellem 3 og 6 måneder og en samlet restforpligtelse på 1.013 t.kr.

Kautionsforpligtelser:

Koncernen har til sikkerhed for tredje mands bankgæld, afgivet selvskyldnerkaution for alt mellemværende, der pr. 31. december 2023 udgør i alt 2.530 t.kr.

#### Sambeskatning

Selskabet er administrationselskab 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.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatte mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

## Noter

---

### 18. Nærtstående parter

#### Bestemmende indflydelse

Eli Wallin

Hovedanpartshaver

Skovbogade 22

6000 Kolding

Øvrige nærstående parter:

PharmCo I ApS's øvrige nærstående parter omfatter tilknyttede virksomheder, som er omtalt under selskabsoplysningerne, samt Pharma Nord ApS med tilknyttede virksomheder, PharmCo II ApS, PharmCo III ApS og Pharma Nord Export ApS med tilknyttede virksomheder.

Alle transaktioner med nærstående parter er foretaget på markedsvilkår.

	Koncern	
	2023	2022
	t.kr.	t.kr.
	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>19. Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	13.556	13.596
Andre finansielle indtægter	-20.696	-4.113
Øvrige finansielle omkostninger	6.571	14.399
Skat af årets resultat	11.625	8.673
	<u>11.056</u>	<u>32.555</u>

	Koncern	
	2023	2022
	t.kr.	t.kr.
	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>20. Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	11.262	-42.165
Ændring i tilgodehavender	7.574	28.728
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-19.599	-32.995
	<u>-763</u>	<u>-46.432</u>