

**Antoax Holding A/S**

Rørvangsvej 30  
4300 Holbæk  
CVR-nr. 35 14 11 38

**Årsrapport 2017/18**

(6. regnskabsår)

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

Dirigent:



---

Axel Kierkegaard

## Indhold

<b>Ledelsespåtegning</b>	2
<b>Den uafhængige revisors erklæringer</b>	3
<b>Ledelsesberetning</b>	6
Koncernoversigt	7
Hoved- og nøgletal for koncernen	8
Beretning	10
<b>Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april</b>	16
Resultatopgørelse	16
Balance	17
Egenkapitalopgørelse	19
Pengestrømsopgørelse	20
Noter	21

## Ledelsespåtegning

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holbæk, den 28. juni 2018

Direktion:

  
Lars Christensen  
adm. direktør

Bestyrelse:

  
Axel Kierkegaard  
formand

  
Lars Christensen

  
Annemarie Sidelmann

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Antoax Holding A/S

### Konklusion

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

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

### Grundlag for konklusion

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

### Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, Ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

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

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af regnskaberne.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

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

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

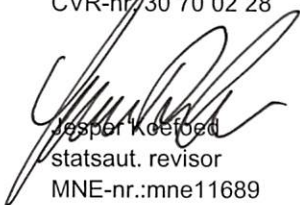
Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlige fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 28. juni 2018

**ERNST & YOUNG**

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Jesper Koefoed  
statsaut. revisor  
MNE-nr.: mne11689



Mads Vinding  
statsaut. revisor  
MNE-nr.: mne42792

## Ledelsesberetning

### Selskabsoplysninger

Antoax Holding A/S  
Rørvangsvej 30  
4300 Holbæk

Telefon: 5948 5959  
Telefax: 5948 5960  
Hjemmeside: [www.pharmacosmos.com](http://www.pharmacosmos.com)  
E-mail: [pharmacosmos@pharmacosmos.com](mailto:pharmacosmos@pharmacosmos.com)

CVR-nr.: 35 14 11 38  
Stiftet: 1. marts 2013  
Hjemsted: Holbæk  
Regnskabsår: 1. maj - 30. april

### Bestyrelse

Axel Kierkegaard, formand  
Lars Christensen  
Annemarie Sidelmann

### Direktion

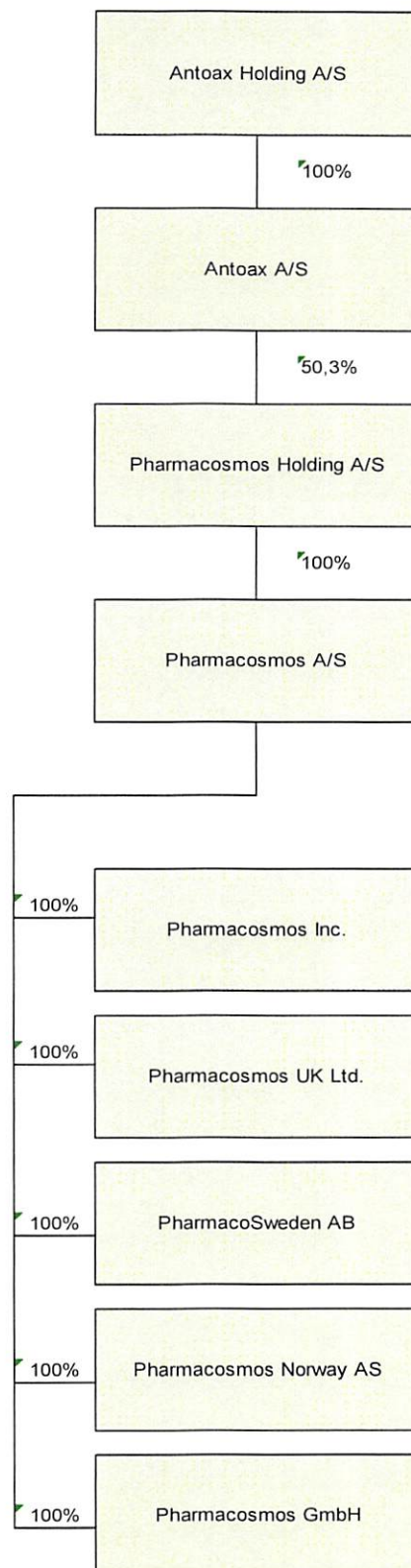
Lars Christensen, adm.direktør

### Revision

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

## Ledelsesberetning

### Koncernoversigt





## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal for koncernen

tkr.	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
<b>Hovedtal</b>					
Omsætning	613.893	616.747	514.092	437.760	328.106
Bruttoresultat	370.928	388.657	300.094	253.012	153.945
Resultat af primær drift	119.292	179.681	136.793	107.863	23.321
Resultat af finansielle poster	-52.129	21.754	-17.994	20.154	-20.114
Årets resultat	50.141	154.885	88.961	98.329	6.025
<b>Nøgletal</b>					
Anlægsaktiver	592.949	399.201	400.934	444.286	457.610
Omsætningsaktiver	809.610	868.883	660.905	544.173	391.230
Aktiver i alt	1.402.559	1.268.084	1.061.839	988.459	848.840
Egenkapital	941.944	933.490	786.259	707.087	587.804
Langfristede gældsforpligtelser	239.236	66.236	81.203	95.958	112.898
Kortfristet gældsforpligtelser	160.883	225.049	143.434	127.642	98.860
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra drift	30.142	290.612	166.928	180.085	2.228
Pengestrømme fra investering	-266.508	-70.885	-21.326	-48.659	-14.450
Pengestrømme fra finansiering	145.317	-44.508	-23.378	-15.550	-20.759
Pengestrømme i alt	-91.049	175.219	122.224	115.878	-32.981
<b>Nøgletal</b>					
Afkastningsgrad	17,3	31,9	23,9	16,5	4,2
Overskudsgrad	19,4	29,1	26,6	24,6	7,1
Likviditetsgrad	503,2	385,5	460,8	426,3	395,7
Soliditetsgrad	67,2	73,6	74,0	71,5	69,2
Egenkapitalforrentning	5,3	18,0	11,9	15,2	1,0
<b>Gennemsnitlig antal fuldtidsbeskæftigede</b>					
	208	172	142	134	134

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger.

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal for koncernen

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

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

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Koncernens væsentligste aktiviteter

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

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

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

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

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

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

#### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udviser et overskud efter skat på 33,0 mio.kr. Resultat og indtjening udviklede sig som forventet, og resultatet anses for værende tilfredsstillende.

Der er øget aktivitet indenfor alle forretningsområder.

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

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

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

## Ledelsesberetning

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

### Finansiering

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

### Investeringer

Årets investeringer vedrørende i al væsentlighed investering i kliniske studier.

### Forventet udvikling

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

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

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

### Risikoforhold

#### *Generelle risici*

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

#### *Finansielle risici*

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

#### *Valutarisici*

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

#### *Renterisici*

Koncernens rentebærende gæld består alene af prioritetsgæld. Den del af gælden hvorpå der er en renterisiko er afdækket ved swap af variabelt forrentning til fast rente.

#### *Kreditrisici*

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

## Ledelsesberetning

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

### Vidensressourcer

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

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

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

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

### Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

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

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

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

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

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

## Ledelsesberetning

### Miljø og klima

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

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

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

#### Nøgletal relateret til miljø og klima

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

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

### Arbejds miljø og medarbejderforhold

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

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

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

## Ledelsesberetning

Nøgletal relateret til arbejdsmiljø og medarbejderforhold.

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

### Menneskerettigheder

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

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

### Mangfoldighed

Selskabet har tre generalforsamlingsvalgte medlemmer. Heraf en kvinde. Det er målet at fastholde at der mindst skal være et generalforsamlingsvalgt medlem af hvert køn i bestyrelsen.

## Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

### Resultatopgørelse

Note tkr.	Koncern		Modervirksomhed		
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17	
2	Nettoomsætning	613.893	616.747	0	0
3	Produktionsomkostninger	-242.965	-228.090	0	0
	<b>Bruttoresultat</b>	370.928	388.657	0	0
3	Salg- og distributionsomkostninger	-200.386	-149.503	0	0
3,4	Administrationsomkostninger	-51.777	-61.780	-64	-73
	Andre driftsindtægter	527	2.307	0	0
	<b>Resultat af primær drift</b>	119.292	179.681	-64	-73
10	Andel af resultat efter skat i dattervirksomheder	-	-	33.218	103.579
5	Finansielle indtægter	8.640	29.010	0	0
6	Finansielle udgifter	-60.769	-7.256	-44	-1
	<b>Resultat før skat</b>	67.163	201.435	33.110	103.505
7	Skat af årets resultat	-17.022	-46.550	-79	31
	<b>Årets resultat</b>	<u>50.141</u>	<u>154.885</u>	<u>33.031</u>	<u>103.536</u>
Koncernens resultat fordeler sig således:					
	Aktionærer i Antoax Holding A/S	33.031	103.536		
	Minoritetsinteresser	17.110	51.349		
		<u>50.141</u>	<u>154.885</u>		



## Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

### Balance

Note tkr.	Koncern		Modervirksomhed		
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17	
<b>AKTIVER</b>					
<b>Anlægsaktiver</b>					
8	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>				
	Goodwill	0	0	0	0
	Patenter, varemærker og øvrige rettigheder	0	0	0	0
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	60.014	89.564	0	0
	Udviklingsprojekter under udførelse	321.221	64.013	0	0
		<u>381.235</u>	<u>153.577</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
9	<b>Materielle anlægsaktiver</b>				
	Grunde og bygninger	160.440	174.527	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	38.852	59.939	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	12.422	11.158	0	0
		<u>211.714</u>	<u>245.624</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>					
13	Udskudt skat	0	0	24	0
10	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	652.989	643.195
		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>653.013</u>	<u>643.195</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>592.949</u>	<u>399.201</u>	<u>653.013</u>	<u>643.195</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>					
<b>Varebeholdninger</b>					
	Råvarer og hjælpematerialer	19.176	13.088	0	0
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	79.253	80.690	0	0
		<u>98.429</u>	<u>93.778</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Tilgodehavender</b>					
	Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	91.004	77.379	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	0	39.241
	Tilgodehavende skat	8.695	1.889	4.289	0
	Andre tilgodehavender	4.468	2.973	0	0
11	Periodeafgrænsningsposter	2.966	2.079	0	0
		<u>107.133</u>	<u>84.320</u>	<u>4.289</u>	<u>39.241</u>
	<b>Værdipapirer</b>	<u>33.692</u>	<u>29.380</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>570.356</u>	<u>661.405</u>	<u>58</u>	<u>59</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>809.610</u>	<u>868.883</u>	<u>4.347</u>	<u>39.300</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>1.402.559</u>	<u>1.268.084</u>	<u>657.360</u>	<u>682.495</u>

## Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

### Balance

Note tkr.	Koncern		Modervirksomhed		
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17	
<b>PASSIVER</b>					
<b>Egenkapital</b>					
12	Aktiekapital	500	500	500	500
	Overkurs ved emission			324.919	324.919
	Nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-	-	327.571	317.776
	Overført resultat	652.066	642.459	-424	-236
	<b>Aktionærer i Antoax Holding A/S' andel af egenkapital</b>	652.566	642.959	652.566	642.959
	Minoritetsinteresser	289.378	290.531	-	-
	<b>Egenkapital i alt</b>	941.944	933.490	652.566	642.959
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
13	Udskudt skat	60.496	42.949	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	60.496	42.949	0	0
<b>Gældsforpligtelser</b>					
14	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>				
	Kreditinstitutter	239.236	66.236	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	239.236	66.236	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>					
	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	16.610	14.967	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	23.360	50.001	0	0
	Gæld til selskabsdeltagere	7.979	738	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	4.757	0
	Skyldig skat	427	39.744	0	39.499
15	Periodeafgrænsningsposter	61.969	69.427	0	0
	Anden gæld	50.538	50.532	37	37
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	160.883	225.409	4.794	39.536
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	400.119	291.645	4.794	39.536
	<b>PASSIVER I ALT</b>	1.402.559	1.268.084	657.360	682.495

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

## Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

### Egenkapitalopgørelse

tkr.	Koncern				
	Aktie- kapital	Overført resultat	I alt	Minoritets- interesser	Egen- kapital i alt
Egenkapital 1. maj 2016	500	538.723	539.223	247.036	786.259
Overført via resultatfordeling	-	103.536	103.536	51.349	154.885
Udbetalt udbytte				-7.952	-7.952
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	-	200	200	98	298
Egenkapital 1. maj 2017	500	642.459	642.959	290.531	933.490
Overført via resultatfordeling	-	33.031	33.031	17.110	50.141
Udbetalt udbytte		-20.000	-20.000	-16.567	-36.567
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	-	-3.424	-3.424	-1.696	-5.120
Egenkapital 30. april 2018	<u>500</u>	<u>652.066</u>	<u>652.566</u>	<u>289.378</u>	<u>941.944</u>

tkr.	Modervirksomhed				
	Aktie- kapital	Over- kurs ved emission	Nettop- skrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. maj 2016	500	324.919	213.997	-193	539.223
20 Overført via resultatdisponering			103.579	-43	103.536
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed			200		200
Egenkapital 1. maj 2017	500	324.919	317.776	-236	642.959
20 Overført via resultatdisponering	-	-	13.219	-188	13.031
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	-	-	-3.424	-	0 -3.424
Egenkapital 30. april 2018	<u>500</u>	<u>324.919</u>	<u>327.571</u>	<u>-424</u>	<u>652.566</u>

## Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

### Pengestrømsopgørelse

Note	tkr.	Koncern	
		2017/18	2016/17
	Resultat før skat	67.163	201.435
	Afskrivninger	69.058	72.423
21	Andre reguleringer	46.348	-23.108
22	Ændring i driftskapital	-44.302	66.900
	Pengestrøm fra primær drift	138.267	317.650
	Finansielle indbetalinger	5.388	23.003
	Finansielle udbetalinger	-67.883	-7.256
	Betalt skat, sambeskatningsbidrag og udbytteskat	-45.630	-42.785
	<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>30.142</b>	<b>290.612</b>
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-260.384	-63.509
	Køb af materielle anlægsaktiver	-8.498	-8.463
	Salg af materielle anlægsaktiver	7.140	1.168
	Køb af værdipapirer	-25.792	-81
	Salg af værdipapirer	21.026	0
	<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>	<b>-266.508</b>	<b>-70.885</b>
	Fremmedfinansiering		
	Afdrag på langfristet gæld	-81.937	-14.754
	Låneoptagelse	256.580	0
	Mellemregning med selskabsdeltagere	7.241	-21.802
	Kapitalejere:		
	Udbetalt udbytte til aktionærer i Antoax Holding A/S	-20.000	0
	Udbetalt udbytte til minoritetsinteresse i dattervirksomhed	-16.567	-7.952
	<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>145.317</b>	<b>-44.508</b>
	<b>Årets pengestrøm</b>	<b>-91.049</b>	<b>175.219</b>
	Likvider, primo	661.405	486.186
	Likvider ultimo	570.356	661.405

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncernregnskabets øvrige bestanddele.

## Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Antoax Holding A/S for 2016/17 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en stor klasse C-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Koncernregnskab

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

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

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

#### Omregning af fremmed valuta

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

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

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

#### Afledte finansielle instrumenter

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

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

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

## Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

##### Resultatopgørelsen

##### Nettoomsætning

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

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

##### Andre driftsindtægter

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

##### Produktionsomkostninger

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

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

##### Salgs- og distributionsomkostninger

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

##### Administrationsomkostninger

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

## Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

##### Finansielle indtægter og omkostninger

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

##### Skat af årets resultat

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

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

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

##### Balancen

##### Immaterielle anlægsaktiver

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

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

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

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

## Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

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

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

#### Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### Kapitalandele i dattervirksomheder

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



## Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

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

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

#### Varebeholdninger

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

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

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

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

#### Tilgodehavender

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

#### Periodeafgrænsningsposter

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

#### Værdipapirer

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

## Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

##### Egenkapital

##### Egenkapital - Reserve for udviklingsomkostninger

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

##### Egenkapital - udbytte

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

##### Selskabsskat og udskudt skat

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

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

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

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

Udskudt skat måles på baggrund af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

##### Gældsforpligtelser

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris.

## Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

##### **Periodeafgrænsningsposter**

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

##### **Pengestrømsopgørelse**

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

##### **Pengestrømme fra driftsaktivitet**

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

##### **Pengestrømme fra investeringsaktivitet**

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

##### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

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

##### **Likvider**

Likvider omfatter alene likvide beholdninger.

## Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

### Noter

tkr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
<b>2 Nettoomsætning</b>				
Europa	249.044	195.727	0	0
USA	250.300	313.737	0	0
Øvrig verden	114.549	107.283	0	0
	<u>613.893</u>	<u>616.747</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Nettoomsætningens fordeling på forretningssegmenter oplyses ikke under henvisning til årsregnskabslovens §96, stk. 1. Nettoomsætningen vedrører alene salg af farmaceutiske produkter.				
<b>3 Af- og nedskrivninger</b>				
Immaterielle anlægsaktiver	32.726	34.249	0	0
Materielle anlægsaktiver	<u>36.332</u>	<u>38.174</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>69.058</u>	<u>72.423</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger indregnes således i koncern- og årsregnskabet:				
Produktion	67.757	71.099	0	0
Salg og distribution	832	623	0	0
Administration	<u>469</u>	<u>701</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>69.058</u>	<u>72.423</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>4 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
Honorar vedrørende lovpligtig revision	521	570	35	48
Erklæringsopgaver med sikkerhed	40	57	0	0
Skattemæssig rådgivning	685	487	12	0
Andre ydelser	<u>259</u>	<u>159</u>	<u>8</u>	<u>6</u>
	<u>1.505</u>	<u>1.273</u>	<u>55</u>	<u>54</u>
<b>5 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter	5.064	2.755	0	0
Værdiregulering på finansielle instrumenter	3.012	3.976	0	0
Værdiregulering af værdipapirer	240	2.031	0	0
Aktieudbytter	153	149	0	0
Valutakursreguleringer, netto	<u>171</u>	<u>20.099</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>8.640</u>	<u>29.010</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

## Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

### Noter

tkr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
<b>6 Finansielle udgifter</b>				
Renter på langfristet gæld	4.868	6.342	0	0
Renteomkostning til selskabsdeltager	441	197	0	0
Rente- og bankomkostninger	4.867	717	44	1
Valutakursreguleringer, netto	50.270	0	0	0
Værdiregulering af værdipapirer	323	0	0	0
	<u>60.769</u>	<u>7.256</u>	<u>44</u>	<u>1</u>
<b>7 Skat af årets resultat</b>				
Skat af årets skattepligtig indkomst	485	55.172		49.235
Regulering af tidligere års skattepligtige indkomst	-930	-914	29	283
Sambeskatningsbidrag af årets skattepligtige indkomst		0		-49.251
Regulering af sambeskatningsbidrag, primo		0	74	-298
Regulering af udskudt skat primo	128	0	0	0
Årets regulering af udskudt skat	17.304	-7.741	-24	0
Udbytteskatter	35	33		0
	<u>17.022</u>	<u>46.550</u>	<u>79</u>	<u>-31</u>

### 8 Immaterielle anlægsaktiver

tkr.	Koncern				
	Goodwill	Patenter, varemærker og øvrige rettigheder	Færdig-gjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse	I alt
Kostpris 1. maj 2017	23.824	7.106	188.892	64.013	283.835
Kursregulering	0	-319	0	0	-319
Årets tilgang	0	0	541	259.843	260.384
Overført	0		2.635	-2.635	0
Kostpris 30. april 2018	<u>23.824</u>	<u>6.787</u>	<u>192.068</u>	<u>321.221</u>	<u>543.900</u>
Af- og nedskrivninger 1. maj 2017	23.824	7.106	99.328	0	130.258
Kursregulering	0	-319	0	0	-319
Årets af- og nedskrivninger	0	0	32.726	0	32.726
Af- og nedskrivninger 30. april 2018	<u>23.824</u>	<u>6.787</u>	<u>132.054</u>	<u>0</u>	<u>162.665</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2018</b>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>60.014</u>	<u>321.221</u>	<u>381.235</u>
Afskrives over	5 år	5 år	5 år		

## Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

### Noter

#### 9 Materielle anlægsaktiver tkr.

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

#### 10 Kapitalandele i dattervirksomhed

tkr.	<b>Modervirksomhed</b>	
	<b>2017/18</b>	<b>2016/17</b>
Kostpris 1. maj	325.419	325.419
Tilgang	0	0
<b>Kostpris 30. april</b>	<b>325.419</b>	<b>325.419</b>
Værdireguleringer 1. maj	317.776	213.997
Valutakursregulering	-3.424	200
Modtaget udbytte	-20.000	0
Årets resultat	33.218	103.579
<b>Værdireguleringer 30. april</b>	<b>327.570</b>	<b>317.776</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>652.989</b>	<b>643.195</b>

## Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

### Noter

#### 10 Kapitalandele i dattervirksomhed (forsat)

Navn	Hjemsted	Stemme og ejerandel
Antoax A/S	Holbæk	100%

#### 11 Periodeafgrænsningsposter, aktiv

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

#### 12 Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 50.000.100 aktier a nominelt 0,01 kr.

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

tkr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
<b>13 Udskudt skat</b>				
Udskudt skat 1. maj	42.949	50.943	0	0
Kursregulering	115	-253	0	0
Regulering af udskudt skat primo	128	0	0	0
Årets regulering	17.304	-7.741	-24	0
<b>Udskudt skat 30. maj</b>	<b>60.496</b>	<b>42.949</b>	<b>-24</b>	<b>0</b>
Udskudt skat vedrører:				
Immaterielle anlægsaktiver	82.739	32.370	0	0
Materielle anlægsaktiver	15.636	19.355	0	0
Omsætningsaktiver	3.620	4.257	0	0
Hensatte forpligtelser	-612	-58	0	0
Periodeafgrænsningsposter	-13.633	-12.975	0	0
Fremførbare skattemæssige underskud	-27.254	0	-24	0
	<b>60.496</b>	<b>42.949</b>	<b>-24</b>	<b>0</b>

## Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

### Noter

tkr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
<b>14 Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gældsforpligtelserne fordeler sig således:				
Realkreditinstitutter	255.846	81.203	0	0
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>255.846</b>	<b>81.203</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gældsforpligtelserne er indregnet således i balancen:				
Langfristet gældsforpligtelser	239.236	66.236	0	0
Kortfristet gældsforpligtelser	16.610	14.967	0	0
	<b>255.846</b>	<b>81.203</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Langfristet gældsforpligtelser, der forfalder efter 5 år fra regnskabsårets udløb	169.850	7.367	0	0
<b>15 Periodeafgrænsningsposter, passiv</b>				
Markedsværdi af renteswap	0	10.449	0	0
Forudmodtaget licensindtægter	60.671	58.978	0	0
Forudmodtaget indtægter	1.298	0	0	0
	<b>61.969</b>	<b>69.427</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>16 Personaleomkostninger</b>				
Gager og lønninger	163.025	143.424	0	0
Pensioner	11.585	9.547	0	0
Andre omkostninger til social sikring	4.101	2.574	0	0
Øvrige personaleomkostninger	5.470	4.048	0	0
	<b>184.181</b>	<b>159.593</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Personaleomkostninger indregnes således i koncern- og årsregnskabet:				
Produktion	53.465	48.974	0	0
Salg og distribution	104.393	77.357	0	0
Administration	26.323	33.262	0	0
	<b>184.181</b>	<b>159.593</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

### Noter

tkr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
<b>16 Personaleomkostninger (forsat)</b>				
Direktion og bestyrelse	13.944	21.533	0	0
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	208	172	0	0

### 17 Kontraktlige forpligtelser og eventuelposter m.v.

#### Eventualforpligtelser

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

#### Operationelle leasingforpligtelser

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

### 18 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

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

### 19 Nærtstående parter

Antoax Holding A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

#### Bestemmende indflydelse

Lars Christensen, Frederiksborgvej 27, 4000 Roskilde

## Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

### Noter

#### 19 Nærtstående parter (forsat)

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med  
 Pharmacosmos A/S

#### Transaktioner med nærtstående

tkr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
Køb af ydelser fra tilknyttede virksomheder	0	0	13	13
Renteomkostning til selskabsdeltager	441	197	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	0	0	0	39.241
Gæld til tilknyttede virksomheder	0		4.757	0
Gæld til selskabsdeltager	7.979	738	0	0

	Modervirksomhed	
	2017/18	2016/17
20 Forslag til resultatdisponering		
Udbetalt acoutoudbytte i årets løb	20.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdi metode	13.219	103.579
Overført resultat	-188	-43
	<u>33.031</u>	<u>103.536</u>

tkr.	Koncern	
	2017/18	2016/17
21 Andre reguleringer		
Finansielle indtægter	-8.640	-29.010
Finansielle omkostninger	60.769	7.256
Avance/tab ved salg af driftsmidler	-1.547	-389
Regulering af goodwill	0	0
Øvrige reguleringer	-4.234	-965
	<u>46.348</u>	<u>-23.108</u>

#### 22 Ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-4.651	-20.739
Ændring i tilgodehavender	-16.007	-8.369
Ændring i forudbetalinger, leverandørgæld og anden gæld	-23.644	96.008
	<u>-44.302</u>	<u>66.900</u>