

**Grant Thornton**  
Statsautoriseret  
Revisionspartnerselskab

Stockholmsgade 45  
2100 København Ø  
CVR-nr. 34209936

T (+45) 33 110 220

[www.grantthornton.dk](http://www.grantthornton.dk)

# **BioPharma Holding ApS**

**Slotsmarken 12, 1. th., 2970 Hørsholm**

**CVR-nr. 35 20 60 86**

## **Årsrapport**

**1. januar - 31. december 2018**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 31. januar 2019.

  

---

Torsten Bjørn  
Dirigent

## **Indholdsfortegnelse**

---

	<b><u>Side</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2018</b>	
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse	11
Balance	12
Noter	14

## **Ledespåtegning**

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for BioPharma Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 31. januar 2019

**Direktion**

Lasse Lindblad

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **Til anpartshaverne i BioPharma Holding ApS**

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for BioPharma Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### **Fremhævelse af forhold i regnskabet**

Uden at modificere vores konklusion, henleder vi opmærksomheden på årsregnskabets note 1. Det fremgår heraf, at der er usikkerhed forbundet med indregning og måling af selskabets kapitalandel i associeret virksomhed, idet værdien er afhængig af resultatet af fremtidige begivenheder.

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

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

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 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 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 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 31. januar 2019

### **Grant Thornton**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 34 20 99 36



Ulrik Bloch-Sørensen  
statsautoriseret revisor  
mnc2913

## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	BioPharma Holding ApS Slotsmarken 12, 1. th. 2970 Hørsholm
	CVR-nr.: 35 20 60 86
	Stiftet: 15. marts 2013
	Hjemsted: Hørsholm
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion</b>	Lasse Lindblad
<b>Revision</b>	Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Stockholmsgade 45 2100 København Ø

## Ledelsesberetning

---

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at fungere som holdingselskab for selskaber, hvis hovedaktiviteter består i udvikling af nye lægemidler gennem anvendelse af eksisterende allerede godkendte lægemidler, der kan anvendes til behandling af nye sygdomme. Forretningsmodellen kaldes re-positionering.

### Usikkerhed ved indregning eller måling

Værdiansættelsen af kapitalandele i et associeret selskab, der beskæftiger sig med udvikling af lægemidler, tager – i lighed med tidligere år – udgangspunkt i en ekstern, uafhængig beregning af markedsværdien af det associerede selskab på grundlag af anerkendte værdiansættelsesmetoder for branchen. Denne beregning foretages som en nutidsværdiberegning af det forventede fremtidige cash-flow, som alle selskabets lægemiddelkandidater forventes at kunne generere under forudsætning af opnåelse af markedsføringsgodkendelse.

Den eksterne, uafhængige værdiansættelse er foretaget i juni 2018, og var også den, der lå til grund for værdiansættelsen i årsrapporten for 2017.

Det er selskabets opfattelse, at der siden denne værdiansættelse ikke er indtruffet væsentlige begivenheder i det associerede selskab, der væsentligt kan påvirke værdiansættelsen. Det bemærkes dog, at det associerede selskab siden den uafhængige værdiansættelse bl.a. har fået styrket sine rettigheder ved udstedelse af patent i USA, hvorunder selskabets centrale patentkrav blev godkendt, for en af selskabets primære indikationer.

Kapitalandelene i det associerede selskab er indregnet til samme værdi som i årsrapporten for 2017.

Værdiansættelsen er sket under en række forudsætninger, herunder blandt andet, at det associerede selskab har adgang til nødvendig likviditet til finansiering af selskabets kliniske udviklingsprogrammer. Uagtet at selskabets forretningsmodel er repositionering ved ”genbrug” af eksisterende lægemidler er likviditetsbehovet betragteligt ved en eksekvering af selskabets samlede kliniske pipeline.

Det har som følge af eksterne forhold og omgivelserne i øvrigt for adgang til finansiering af projekter, der er behæftet med den betydelige risiko, som afspejler udvikling af lægemidler, vist sig dyrere og sværere at tilvejebringe den nødvendige likviditet til gennemførelse og acceleration af selskabets fulde kliniske pipeline.

BioPharma Holding ApS har – i lighed med tidligere år - valgt at indregne den eksternt beregnede markedsværdi med et væsentligt fradrag til at imødegå de usikkerheder og risikoparametre mv. som den anvendte beregningsmodel indeholder tillige med ovennævnte forhold.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Som konsekvens af det valgte indregningsprincip for associeret selskab vil resultatudviklingen over tid udvise høj volatilitet. Årets resultat, et overskud på 1.373 tkr. anses for tilfredsstillende.



## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for BioPharma Holding ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-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 selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet 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.

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.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, produktionsomkostninger samt andre driftsindtægter.

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Distributionsomkostninger

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

### Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger samt afskrivninger.

### Finansielle indtægter og omkostninger

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

Udbytte fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklares.

### Indtægter af kapitalandel i tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes kapitalandelene i de tilknyttede virksomheder til kostpris.

### Indtægter af kapitalandel i associeret virksomhed

I resultatopgørelsen indregnes nettoreguleringen til dagsværdi af den associerede virksomhed samt af andre unoterede værdipapirer.

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

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

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-5 år

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af 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 dattervirksomheder og associerede 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.

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

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 måles til kostpris. Er genindvindingsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **Kapitalandel i associeret virksomhed**

Kapitalandel i associeret virksomhed måles til skønnet dagsværdi. Opgørelsen af dagsværdien er baseret på en ekstern værdiansættelsesrapport, baseret på den associerede virksomheds 2017-årsrapport, bestilt af ledelsen i den associerede virksomhed.

Den eksterne værdiansættelse foretages af et bureau, som er anerkendt indenfor værdiansættelse af bioteknologi-virksomheder. Denne eksterne værdiansættelse er baseret på discounted-cash-flow (DFC) metoden, med indregning af nutidsværdien af estimerede fremtidige pengestrømme. Disse pengestrømme er tilbagediskonteret med en diskonteringsfaktor, som i henhold til værdiansættelsesrapporten indeholder risikotillæg i forhold til usikkerheder forbundet med udviklingen i lægemidler, herunder specifikke kliniske og regulatoriske risici, samt risici forbundet med usikkerhed omkring markedsstørrelse for potentielle fremtidige produkter, godkendelsestidspunkter for produkter, og tidsmæssig placering af forventede fremtidige indtægter m.m.

Herefter foretager ledelsen i BioPharma Holding ApS en nærmere vurdering af værdiansættelsen, til brug for det regnskabsmæssige skøn af dagsværdien af den associerede virksomhed i årsregnskabet for BioPharma Holding ApS. I den forbindelse sammenholder ledelsen værdiansættelsen med realiserede handler og kapitalforhøjelser mv., som grundlag for kapitalandelens værdiansættelse, og som udgangspunkt indregnes en dagsværdi, som svarer til 15% af den eksterne værdiansættelse multipliceret med ejerandelen. Derved er det ledelsens opfattelse, at der er taget højde for alle sandsynlige ændringer i væsentlige forudsætninger.

### **Tilgodehavender**

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### **Gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december**

<u>Note</u>	2018 kr.	2017 t.kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>404.990</b>	<b>297</b>
Distributionsomkostninger	-134	-1
Administrationsomkostninger	-527.829	-789
<b>Driftsresultat</b>	<b>-122.973</b>	<b>-493</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	454.000	0
Indtægt af kapitalandel i associeret virksomhed	0	733
Andre finansielle indtægter	1.365.976	1.249
Nedskrivning af finansielle aktiver	-317.658	0
2 Øvrige finansielle omkostninger	-6.036	-9.643
Finansiering netto	1.496.282	-7.661
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.373.309</b>	<b>-8.154</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>1.373.309</b>	<b>-8.154</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
Overføres til overført resultat	1.373.309	0
Overføres til øvrige reserver	0	-7.023
Disponeret fra overført resultat	0	-1.131
<b>Disponeret i alt</b>	<b>1.373.309</b>	<b>-8.154</b>

**Balance 31. december**

<b>Aktiver</b>	2018	2017
<u>Note</u>	<u>kr.</u>	<u>t.kr.</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		
3 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	116.738	24
Materielle anlægsaktiver i alt	<u>116.738</u>	<u>24</u>
4 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	111.200	429
5 Kapitalandel i associeret virksomhed	102.170.607	102.171
6 Deposita	152.364	149
Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>102.434.171</u>	<u>102.749</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>102.550.909</u></b>	<b><u>102.773</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	256.359	149
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	18.534.429	16.444
Andre tilgodehavender	30.231	244
Periodeafgrænsningsposter	0	15
Tilgodehavender i alt	<u>18.821.019</u>	<u>16.852</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele	180	1
Værdipapirer i alt	<u>180</u>	<u>1</u>
Likvide beholdninger	28.247	82
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>18.849.446</u></b>	<b><u>16.935</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>121.400.355</u></b>	<b><u>119.708</u></b>

**Balance 31. december**

<b>Passiver</b>	2018	2017
<u>Note</u>	<u>kr.</u>	<u>t.kr.</u>
<b>Egenkapital</b>		
7 Virksomhedskapital	80.000	80
8 Øvrige reserver	68.772.736	68.772
9 Overført resultat	51.548.230	50.175
<b>Egenkapital i alt</b>	<b><u>120.400.966</u></b>	<b><u>119.027</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	14.992	19
Gæld til tilknyttede virksomheder	105.012	559
Anden gæld	879.385	103
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>999.389</u>	<u>681</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>999.389</u></b>	<b><u>681</u></b>
<b>Passiver i alt</b>	<b><u>121.400.355</u></b>	<b><u>119.708</u></b>

**1 Usikkerhed ved indregning eller måling**

**10 Medarbejderforhold**

**11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

**12 Eventualposter**

## Noter

---

### 1. Usikkerhed ved indregning eller måling

Værdiansættelsen af kapitalandele i et associeret selskab, der beskæftiger sig med udvikling af lægemidler, tager – i lighed med tidligere år – udgangspunkt i en ekstern, uafhængig beregning af markedsværdien af det associerede selskab på grundlag af anerkendte værdiansættelsesmetoder for branchen. Denne beregning foretages som en nutidsværdiberegning af det forventede fremtidige cash-flow, som alle selskabets lægemiddelkandidater forventes at kunne generere under forudsætning af opnåelse af markedsføringsgodkendelse.

Den eksterne, uafhængige værdiansættelse er foretaget i juni 2018, og var også den, der lå til grund for værdiansættelsen i årsrapporten for 2017.

Det er selskabets opfattelse, at der siden denne værdiansættelse ikke er indtruffet væsentlige begivenheder i det associerede selskab, der væsentligt kan påvirke værdiansættelsen. Det bemærkes dog, at det associerede selskab siden den uafhængige værdiansættelse bl.a. har fået styrket sine rettigheder ved udstedelse af patent i USA, hvorunder selskabets centrale patentkrav blev godkendt, for en af selskabets primære indikationer.

Kapitalandelene i det associerede selskab er indregnet til samme værdi som i årsrapporten for 2017.

Værdiansættelsen er sket under en række forudsætninger, herunder blandt andet, at det associerede selskab har adgang til nødvendig likviditet til finansiering af selskabets kliniske udviklingsprogrammer. Uagtet at selskabets forretningsmodel er repositionering ved ”genbrug” af eksisterende lægemidler er likviditetsbehovet betragteligt ved en eksekvering af selskabets samlede kliniske pipeline.

Det har som følge af eksterne forhold og omgivelserne i øvrigt for adgang til finansiering af projekter, der er behæftet med den betydelige risiko, som afspejler udvikling af lægemidler, vist sig dyrere og sværere at tilvejebringe den nødvendige likviditet til gennemførelse og acceleration af selskabets fulde kliniske pipeline.

BioPharma Holding ApS har – i lighed med tidligere år - valgt at indregne den eksternt beregnede markedsværdi med et fradrag på 85% til at imødegå de usikkerheder og risikoparametre mv. som den anvendte beregningsmodel indeholder tillige med ovennævnte forhold.



## Noter

	2018 kr.	2017 t.kr.
<b>2. Øvrige finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	5.266	0
Andre finansielle omkostninger	770	9.643
	<b>6.036</b>	<b>9.643</b>
<b>3. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
Kostpris 1. januar 2018	27.654	0
Tilgang i årets løb	100.000	28
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>127.654</b>	<b>28</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	-3.700	0
Årets afskrivninger	-7.216	-4
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018</b>	<b>-10.916</b>	<b>-4</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>116.738</b>	<b>24</b>
<b>4. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar 2018	428.858	429
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>428.858</b>	<b>429</b>
Opskrivninger 1. januar 2018	0	0
Årets nedskrivninger	-317.658	0
<b>Nedskrivninger 31. december 2018</b>	<b>-317.658</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>111.200</b>	<b>429</b>

## Noter

	31/12 2018 kr.	31/12 2017 t.kr.
<b>5. Kapitalandel i associeret virksomhed</b>		
Kostpris 1. januar 2018	33.397.871	37.205
Afgang i årets løb	0	-3.807
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>33.397.871</b>	<b>33.398</b>
Opskrivninger 1. januar 2018	68.772.736	75.795
Tilbageførsel af tidligere års opskrivninger	0	-7.755
Årets opskrivning til markedsværdi	0	733
<b>Nedskrivninger 31. december 2018</b>	<b>68.772.736</b>	<b>68.773</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>102.170.607</b>	<b>102.171</b>
<b>6. Deposita</b>		
Kostpris 1. januar 2018	152.364	149
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>152.364</b>	<b>149</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>152.364</b>	<b>149</b>
<b>7. Virksomhedskapital</b>		
Virksomhedskapital 1. januar 2018	80.000	80
	<b>80.000</b>	<b>80</b>
<b>8. Øvrige reserver</b>		
Øvrige reserver 1. januar 2018	68.772.736	75.795
Henlagt af årets resultat	0	-7.023
	<b>68.772.736</b>	<b>68.772</b>

**Noter**

	31/12 2018 kr.	31/12 2017 t.kr.
<b>9. Overført resultat</b>		
Overført resultat 1. januar 2018	50.174.921	51.307
Årets overførte overskud eller underskud	1.373.309	-1.132
	<u>51.548.230</u>	<u>50.175</u>
<b>10. Medarbejderforhold</b>		
Lønninger og gager	0	360
Andre omkostninger til social sikring	0	3
Personaleomkostninger i øvrigt	0	18
	<u>0</u>	<u>381</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>0</u>	<u>1</u>

**11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Selskabet har ingen registrerede pantsætninger eller sikkerhedsstillelser pr. 31. december 2018.

**12. Eventualposter****Eventualaktiver**

Selskabet har et udskudt skatteaktiv i størrelsesordenen 2.167 t.kr., som ikke er indregnet i årsregnskabet for 2018.

**Sambeskatning**

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med et dansk selskab som administrationselskab og hæfter forholdsmæssigt for skattekrav i sambeskatningen.

Selskabet hæfter forholdsmæssigt for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Hæftelserne udgør maksimalt et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af det ultimative moderselskab.

Den samlede skyldige skat i sambeskatningen udgør 0 t.kr.

## Noter

---

### 12. Eventualposter (fortsat)

#### Sambeskatning (fortsat)

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

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