

BioPharma Holding ApS

Slotsmarken 12, 1. th., 2970 Hørsholm

CVR-nr. 35 20 60 86

Årsrapport

1. januar - 31. december 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 29. juni 2018.



Torsten Bjørn
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2017	
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse	11
Balance	12
Noter	14

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 29. juni 2018

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 2017, 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 noteplysningerne, 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 29. juni 2018

Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 34 20 99 36

Ulrik Bloch-Sørensen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 2913

Selskabsoplysninger

Selskabet

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

Direktion

Lasse Lindblad

Revision

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.

Usædvanlige forhold

Der er ikke i regnskabsåret været usædvanlige forhold.

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.

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.

Det er imidlertid selskabets ledelses opfattelse, at de i tidligere år foretagne værdiansættelser af kapitalandelene alt andet lige er i overensstemmelse med det underliggende selskabs reelle markedsværdi ved eksekvering af det fulde kliniske udviklingsprogram, og under hensyntagen til, at selskabet er i besiddelse af en væsentlig ejerandel og har en langsigtet investeringshorisont.

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 underskud på 8.154 tkr. er specielt påvirket af tab ved afhændelse af aktier i associeret virksomhed.

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 noterede 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.

For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører opførelsen af det enkelte aktiv.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til kostpris. Er genindvindingsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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 2016-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.

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

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

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	2017 kr.	2016 t.kr.
Bruttofortjeneste	298.043	377
Distributionsomkostninger	-1.165	-2
Administrationsomkostninger	-789.800	-2.524
Driftsresultat	-492.922	-2.149
Indtægt af kapitalandel i associeret virksomhed	732.798	-5.836
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	31
Andre finansielle indtægter	1.249.362	1.159
2 Øvrige finansielle omkostninger	-9.643.539	-57
Finansiering netto	-7.661.379	-4.703
Resultat før skat	-8.154.301	-6.852
Årets resultat	-8.154.301	-6.852
Forslag til resultatdisponering:		
Overføres til øvrige reserver	-7.022.602	-5.836
Disponeret fra overført resultat	-1.131.699	-1.016
Disponeret i alt	-8.154.301	-6.852

Balance 31. december

Aktiver		
Note	2017 kr.	2016 t.kr.
Anlægsaktiver		
3 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	23.954	0
Materielle anlægsaktiver i alt	<u>23.954</u>	<u>0</u>
4 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	428.858	429
5 Kapitalandel i associeret virksomhed	102.170.607	113.001
6 Deposita	148.662	144
Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>102.748.127</u>	<u>113.574</u>
Anlægsaktiver i alt	<u>102.772.081</u>	<u>113.574</u>
Omsætningsaktiver		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	149.488	24
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	213.161	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	16.443.953	15.363
Andre tilgodehavender	30.295	12
Periodeafgrænsningsposter	14.850	14
Tilgodehavender i alt	<u>16.851.747</u>	<u>15.413</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele	945	1
Værdipapirer i alt	<u>945</u>	<u>1</u>
Likvide beholdninger	<u>82.075</u>	<u>2</u>
Omsætningsaktiver i alt	<u>16.934.767</u>	<u>15.416</u>
Aktiver i alt	<u>119.706.848</u>	<u>128.990</u>

Balance 31. december

Passiver		2017	2016
<u>Note</u>		<u>kr.</u>	<u>t.kr.</u>
Egenkapital			
7	Virksomhedskapital	80.000	80
8	Øvrige reserver	68.772.736	75.796
9	Overført resultat	50.174.921	51.307
	Egenkapital i alt	<u>119.027.657</u>	<u>127.183</u>
Gældsforpligtelser			
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	19.280	37
	Gæld til tilknyttede virksomheder	559.012	1.492
	Anden gæld	100.899	278
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>679.191</u>	<u>1.807</u>
	Gældsforpligtelser i alt	<u>679.191</u>	<u>1.807</u>
	Passiver i alt	<u>119.706.848</u>	<u>128.990</u>

- 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 eksternt, 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.

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.

Det er imidlertid selskabets ledelses opfattelse, at de i tidligere år foretagne værdiansættelser af kapitalandelene alt andet lige er i overensstemmelse med det underliggende selskabs reelle markedsværdi ved eksekvering af det fulde kliniske udviklingsprogram, og under hensyntagen til, at selskabet er i besiddelse af en væsentlig ejerandel og har en langsigtet investeringshorisont.

Noter

	2017 kr.	2016 t.kr.
2. Øvrige finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	0	51
Andre finansielle omkostninger	9.643.539	6
	<u>9.643.539</u>	<u>57</u>
3. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
Tilgang i årets løb	27.654	0
Kostpris 31. december 2017	<u>27.654</u>	<u>0</u>
Årets afskrivninger	-3.700	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	<u>-3.700</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	<u>23.954</u>	<u>0</u>
4. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2017	428.858	0
Tilgang i årets løb	0	429
Kostpris 31. december 2017	<u>428.858</u>	<u>429</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	<u>428.858</u>	<u>429</u>

Noter

	31/12 2017 kr.	31/12 2016 t.kr.
5. Kapitalandel i associeret virksomhed		
Kostpris 1. januar 2017	37.204.662	37.205
Afgang i årets løb	-3.806.791	0
Kostpris 31. december 2017	33.397.871	37.205
Opskrivninger 1. januar 2017	75.795.338	81.632
Tilbageførsel af tidligere års opskrivninger	-7.755.400	0
Årets opskrivning til markedsværdi	732.798	-5.836
Nedskrivninger 31. december 2017	68.772.736	75.796
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	102.170.607	113.001
6. Deposita		
Kostpris 1. januar 2017	148.662	141
Tilgang i årets løb	0	3
Kostpris 31. december 2017	148.662	144
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	148.662	144
7. Virksomhedskapital		
Virksomhedskapital 1. januar 2017	80.000	80
	80.000	80
8. Øvrige reserver		
Øvrige reserver 1. januar 2017	75.795.338	81.632
Henlagt af årets resultat	-7.022.602	-5.836
	68.772.736	75.796

Noter

	31/12 2017 kr.	31/12 2016 t.kr.
9. Overført resultat		
Overført resultat 1. januar 2017	51.306.620	52.322
Årets overførte overskud eller underskud	-1.131.699	-1.015
	<u>50.174.921</u>	<u>51.307</u>
10. Medarbejderforhold		
Lønninger og gager	360.000	1.893
Andre omkostninger til social sikring	2.999	15
Personaleomkostninger i øvrigt	18.048	10
	<u>381.047</u>	<u>1.918</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>1</u>	<u>2</u>

11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har ingen registrerede pantsætninger eller sikkerhedsstillelser pr. 31. december 2017.

12. Eventualposter**Eventualaktiver**

Selskabet har et udskudt skatteaktiv i størrelsesordenen 2.440 t.kr., som ikke er indregnet i årsregnskabet for 2017.

Sambeskatning

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med et dansk selskab som administrationsselskab 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.