

# **Persano Group A/S**

**Skaaremosvej 11 - 14, 3230 Græsted**

**CVR-nr. 56 00 08 28**

## **Årsrapport**

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

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 14. maj 2019.



---

Niels E. Valdal  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2018</b>	
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	15
Balance	16
Egenkapitalopgørelse	18
Pengestrømsopgørelse	19
Noter	20

## Ledelsespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Persano Group A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Græsted, den 14. maj 2019

### Direktion



Jan Overgaard  
Fabrikant



Pia Christensen  
Direktør

### Bestyrelse



Ib Overgaard  
Fabrikant



Jan Overgaard  
Fabrikant



Henrik Overgaard  
Fabrikant



Niels E. Valdal  
Advokat

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **Til kapitalejeren i Persano Group A/S**

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Persano Group A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse 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 og pengestrømme 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.

#### **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.

#### **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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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.

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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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 14. maj 2019

### Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
QVR-nr. 34 20 99 36



Peder Haarbye  
statsautoriseret revisor  
mne28686



Kim Kjellberg  
statsautoriseret revisor  
mne29452

## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	Persano Group A/S Skaaremoosevej 11 - 14 3230 Græsted
	CVR-nr.: 56 00 08 28 Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Ib Overgaard, Fabrikant Jan Overgaard, Fabrikant Henrik Overgaard, Fabrikant Niels E. Valdal, Advokat
<b>Direktion</b>	Jan Overgaard, Fabrikant Pia Christensen, Direktør
<b>Revision</b>	Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Stockholmsgade 45 2100 København Ø
<b>Modervirksomhed</b>	Pharma-Trade A/S, Græsted

**Hovedtal og nøgletal**

	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Bruttofortjeneste	81.254	86.824	68.625	62.074	61.803
EBITDA	44.781	53.173	39.291	34.488	34.886
Resultat af ordinær primær drift	34.699	43.465	33.764	28.571	29.206
Finansielle poster, netto	-2.646	-2.803	-2.815	-2.779	-2.721
Årets resultat	24.947	31.810	24.118	19.721	18.398
<b>Balance:</b>					
Balancesum	307.421	307.591	232.236	220.203	209.338
Investeringer i materielle anlægsaktiver	13.107	5.132	6.097	8.195	2.996
Egenkapital	192.064	191.594	124.410	111.172	109.487
<b>Pengestrømme:</b>					
Driftsaktivitet	23.648	45.169	25.906	-7.698	32.860
Investeringsaktivitet	-12.767	-4.751	-5.788	-8.170	-2.844
Finansieringsaktivitet	-28.006	-27.369	-11.409	-21.427	-13.367
Pengestrømme i alt	-17.125	13.050	8.709	-37.295	16.649
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	187	178	128	118	117
<b>Nøgletal i %:</b>					
Soliditetsgrad	62,5	62,3	53,6	50,5	52,3
Egenkapitalforrentning	13,0	20,1	20,5	17,9	16,9

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.

Selskabet er fusioneret med søsterselskaberne Propharma A/S og Persano Plast A/S per 1. januar 2018. Hoved- og nøgletallene for årene 2014-2016 er ikke tilrettet.



## Ledelsesberetning

---

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i produktion og handel med produkter inden for personlig pleje, kosttilskud, lægemidler og mundhygiejne.

### Usædvanlige forhold

Der har ikke været usædvanlige forhold i regnskabsåret.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttofortjeneste udgør 81.254 t.kr. mod 86.824 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 24.947 t.kr. mod 31.810 t.kr. sidste år.

### Fusion

Ledelsen har i regnskabsåret 2018 fusioneret Propharma A/S, Persano Plast A/S og Persano Group A/S med sidstnævnte som den fortsættende virksomhed. Fusionen er gennemført som vandret skattefri fusion med virkning fra 1. januar 2018.

Virksomhedssammenslutningen er gennemført ved anvendelse af "sammenlægningsmetoden".

### Miljøforhold

Der er ingen påvirkning i det eksterne miljø.

### Den forventede udvikling

Selskabet forventer et tilfredsstillende afkast i det kommende år på niveau med indeværende år.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for Persano Group A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

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

### Virksomhedssammenslutning

Selskabet er fusioneret med søsterselskaberne Propharma A/S og Persano Plast A/S med virkning 1. januar 2018. Fusionen er gennemført ved anvendelse af sammenlægningsmetoden. Denne metode kræver tilpasning af sammenligningstal for tidligere regnskabsår og selskabet har derfor indregnet de modtagne nettoaktiver i sammenligningstallene for tidligere regnskabsår.

### 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.

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen.

## 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 eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

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

### 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.

### Andre driftsindtægter

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Finansielle indtægter og omkostninger

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

### Skat af årets resultat

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

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder.

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

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

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

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

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

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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger	40 år	Kr. 1.391.531
Installationer	10 år	kr. 0
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år	kr. 0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	kr. 0

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

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

For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn, der direkte vedrører opførelsen af det enkelte aktiv.

### Leasingkontrakter

Selskabets leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver 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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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

### Finansielle anlægsaktiver

#### Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs.

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

### Deposita

Deposita måles til amortiseret kostpris og udgøres af huslejedeposita mv.

### Varebeholdninger

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på maskiner, fabriksbygninger og udstyr, der benyttes i produktionsprocessen, samt omkostninger til fabriksadministration og fabriksledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

### Tilgodehavender

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Egenkapital

#### Reserve for opskrivninger

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

#### Udbytte

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

#### Selskabsskat og udskudt skat

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

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Persano Group A/S solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatte på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

#### Gældsforpligtelser

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

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Pengestrømsopgørelse

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

#### **Pengestrømme fra driftsaktivitet**

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

#### **Pengestrømme fra investeringsaktivitet**

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

#### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

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

#### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.



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

<u>Note</u>	2018 kr.	2017 kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>81.254.066</b>	<b>86.824.234</b>
Distributionsomkostninger	-4.213.675	-4.561.545
Administrationsomkostninger	-42.341.247	-38.787.895
Andre driftsomkostninger	0	-9.574
<b>Driftsresultat</b>	<b>34.699.144</b>	<b>43.465.220</b>
Andre finansielle indtægter	1	171.093
Øvrige finansielle omkostninger	-2.645.843	-2.973.708
<b>Resultat før skat</b>	<b>32.053.302</b>	<b>40.662.605</b>
2 Skat af årets resultat	-7.106.250	-8.853.033
<b>3 Årets resultat</b>	<b>24.947.052</b>	<b>31.809.572</b>

**Balance 31. december**

<b>Aktiver</b>	2018	2017
Note	kr.	kr.
<b>Anlægsaktiver</b>		
4 Grunde og bygninger	62.622.703	65.697.205
4 Produktionsanlæg og maskiner	33.343.186	28.107.850
4 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.903.429	1.658.857
4 Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	2.946.176	2.755.886
Materielle anlægsaktiver i alt	<u>100.815.494</u>	<u>98.219.798</u>
5 Andre værdipapirer og kapitalandele	100.030	100.030
6 Deposita	99.540	10.000
Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>199.570</u>	<u>110.030</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>101.015.064</u></b>	<b><u>98.329.828</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
Råvarer og hjælpematerialer	57.064.345	50.871.629
Varer under fremstilling	4.477.381	4.440.798
Fremstillede varer og handelsvarer	12.898.850	15.920.750
Varebeholdninger i alt	<u>74.440.576</u>	<u>71.233.177</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	67.820.979	59.984.764
Tilgodehavender hos tilknyttet virksomhed	10.789.061	10.536.679
Andre tilgodehavender	788.401	25.007
7 Periodeafgrænsningsposter	10.000	63.603
Tilgodehavender i alt	<u>79.408.441</u>	<u>70.610.053</u>
Likvide beholdninger	<u>52.557.136</u>	<u>67.417.717</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>206.406.153</u></b>	<b><u>209.260.947</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>307.421.217</u></b>	<b><u>307.590.775</u></b>

**Balance 31. december**

<b>Passiver</b>		
Note	2018 kr.	2017 kr.
<b>Egenkapital</b>		
	6.000.000	5.000.000
	16.026.203	16.771.802
	150.037.804	144.822.425
	20.000.000	25.000.000
	<b>192.064.007</b>	<b>191.594.227</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>		
8	12.881.037	13.208.568
	<b>12.881.037</b>	<b>13.208.568</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
9	44.917.368	48.177.033
	11.487.021	12.157.185
	<b>56.404.389</b>	<b>60.334.218</b>
	3.004.317	2.750.626
	2.264.309	0
	254.201	351.413
	26.514.946	22.405.140
	135.416	135.416
	7.581.217	9.921.390
	6.317.378	6.889.777
	<b>46.071.784</b>	<b>42.453.762</b>
	<b>102.476.173</b>	<b>102.787.980</b>
	<b>307.421.217</b>	<b>307.590.775</b>
<b>Passiver i alt</b>		
<b>1 Efterfølgende begivenheder</b>		
<b>10 Medarbejderforhold</b>		
<b>11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>		
<b>12 Eventualposter</b>		
<b>13 Finansielle risici</b>		
<b>14 Nærtstående parter</b>		

**Egenkapitalopgørelse**

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for opskrivninger kr.	Overført resultat kr.	Foreslået udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital 1. januar 2017	5.000.000	17.523.384	135.606.900	25.000.000	183.130.284
Udloddet udbytte	0	0	0	-25.000.000	-25.000.000
Årets overførte overskud	0	0	6.809.572	25.000.000	31.809.572
Årets regulering af renteswap	0	0	2.120.988	0	2.120.988
Selskabsskat af renteswap	0	0	-466.617	0	-466.617
Afskrivninger vedrørende opskrevne aktiver	0	-963.567	963.567	0	0
Ændring i udskudt skat af reserve for opskrivninger	0	211.985	-211.985	0	0
Egenkapital 1. januar 2018	5.000.000	16.771.802	144.822.425	25.000.000	191.594.227
Udloddet udbytte	0	0	0	-25.000.000	-25.000.000
Årets overførte overskud	0	0	4.947.052	20.000.000	24.947.052
Overført fra frie reserver ved fusion	1.000.000	0	-1.000.000	0	0
Årets regulering af renteswap	0	0	670.164	0	670.164
Selskabsskat af renteswap	0	0	-147.436	0	-147.436
Afskrivninger vedrørende opskrevne aktiver	0	-955.896	955.896	0	0
Ændring i udskudt skat af reserve for opskrivninger	0	210.297	-210.297	0	0
	<b>6.000.000</b>	<b>16.026.203</b>	<b>150.037.804</b>	<b>20.000.000</b>	<b>192.064.007</b>

**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december**

<u>Note</u>	<u>2018</u> kr.	<u>2017</u> kr.
Årets resultat	24.947.052	31.809.572
15 Reguleringer	19.833.815	21.377.307
16 Ændring i driftskapital	<u>-8.565.591</u>	<u>5.592.538</u>
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	36.215.276	58.779.417
Renteindbetalinger og lignende	1	171.093
Renteudbetalinger og lignende	<u>-2.645.843</u>	<u>-2.973.708</u>
Pengestrøm fra ordinær drift	33.569.434	55.976.802
Betalt selskabsskat	<u>-9.921.390</u>	<u>-10.807.921</u>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b><u>23.648.044</u></b>	<b><u>45.168.881</u></b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-13.106.920	-5.132.262
Salg af materielle anlægsaktiver	429.500	381.500
Køb af finansielle anlægsaktiver	-99.540	0
Salg af finansielle anlægsaktiver	<u>10.000</u>	<u>0</u>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b><u>-12.766.960</u></b>	<b><u>-4.750.762</u></b>
Afdrag på langfristet gæld	-3.005.974	-2.368.522
Betalt udbytte	<u>-25.000.000</u>	<u>-25.000.000</u>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b><u>-28.005.974</u></b>	<b><u>-27.368.522</u></b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-17.124.890</b>	<b>13.049.597</b>
Likvider 1. januar 2018	<u>67.417.717</u>	<u>54.368.120</u>
<b>Likvider 31. december 2018</b>	<b><u>50.292.827</u></b>	<b><u>67.417.717</u></b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	52.557.136	67.417.717
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	<u>-2.264.309</u>	<u>0</u>
<b>Likvider 31. december 2018</b>	<b><u>50.292.827</u></b>	<b><u>67.417.717</u></b>

**Noter****1. Efterfølgende begivenheder**

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

	2018 kr.	2017 kr.
<b>2. Skat af årets resultat</b>		
Skat af årets resultat	7.433.781	9.454.811
Årets regulering af udskudt skat	-327.531	-601.778
	<b>7.106.250</b>	<b>8.853.033</b>
<b>3. Forslag til resultatdisponering</b>		
Udbytte for regnskabsåret	20.000.000	25.000.000
Overføres til overført resultat	4.947.052	6.809.572
<b>Disponeret i alt</b>	<b>24.947.052</b>	<b>31.809.572</b>

## Noter

### 4. Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger kr.	Produktions- anlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Materielle anlægsaktiver under udførel- se og forudbe- talinge for materielle anlægsaktiver kr.
Kostpris 1. januar 2018	79.753.988	94.863.884	8.447.150	2.755.886
Tilgang	57.800	11.556.599	1.302.231	6.668.079
Afgang	-320.219	-1.694.678	-1.037.986	0
Overførsler	0	0	0	-6.477.789
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>79.491.569</b>	<b>104.725.805</b>	<b>8.711.395</b>	<b>2.946.176</b>
Opskrivninger 1. januar 2018	31.287.771	0	0	0
<b>Opskrivninger 31. december 2018</b>	<b>31.287.771</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	45.344.555	66.756.035	6.788.293	0
Årets afskrivninger	3.132.302	6.321.270	825.159	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-320.219	-1.694.686	-805.486	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018</b>	<b>48.156.638</b>	<b>71.382.619</b>	<b>6.807.966</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>62.622.702</b>	<b>33.343.186</b>	<b>1.903.429</b>	<b>2.946.176</b>
Regnskabsmæssig værdi eksklusive opskrivninger	42.076.289			

## Noter

	31/12 2018 kr.	31/12 2017 kr.
<b>5. Andre værdipapirer og kapitalandele</b>		
Kostpris 1. januar 2018	100.030	100.030
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>100.030</b>	<b>100.030</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>100.030</b>	<b>100.030</b>
<b>6. Deposita</b>		
Kostpris 1. januar 2018	10.000	10.000
Tilgang i årets løb	99.540	0
Afgang i årets løb	-10.000	0
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>99.540</b>	<b>10.000</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>99.540</b>	<b>10.000</b>
<b>7. Periodeafgrænsningsposter</b>		
Andre periodeafgrænsningsposter	10.000	63.603
	<b>10.000</b>	<b>63.603</b>
<b>8. Hensættelser til udskudt skat</b>		
Hensættelser til udskudt skat 1. januar 2018	13.208.568	13.810.346
Udskudt skat af årets resultat	-327.531	-601.778
	<b>12.881.037</b>	<b>13.208.568</b>
<b>9. Gæld til realkreditinstitutter</b>		
Gæld til realkreditinstitutter i alt	47.921.685	50.927.659
Heraf forfalder inden for 1 år	-3.004.317	-2.750.626
	<b>44.917.368</b>	<b>48.177.033</b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	32.888.486	35.887.833



**Noter**

	31/12 2018 kr.	31/12 2017 kr.
<b>10. Medarbejderforhold</b>		
Lønninger og gager	80.726.032	73.804.418
Pensioner	7.166.120	6.570.589
Andre omkostninger til social sikring	1.327.607	1.070.383
	<b>89.219.759</b>	<b>81.445.390</b>
Personaleomkostninger indregnes således i resultatopgørelsen:		
Produktionsomkostninger	53.566.907	48.767.867
Administrationsomkostninger	35.652.852	32.677.523
	<b>89.219.759</b>	<b>81.445.390</b>
Direktion	4.284.972	4.263.149
Bestyrelse	160.000	160.000
	<b>4.444.972</b>	<b>4.423.149</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	187	178

**11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 47.922 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør 62.623 t.kr.

Af selskabets øvrige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør 38.193 t.kr., skønnes 37.119 t.kr. at være omfattet af bestemmelserne om tilbehørspant.

**12. Eventualposter****Eventualforpligtelser**

Leasingforpligtelser:

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter vedrørende automobiler med en samlet restforpligtelse på 316 t.kr, og som løber over en periode på op til 29 måneder.

Selskabet har indgået husleje kontrakt med et opsigelsesvarsel på 6 måneder. Forpligtelsen i opsigelsesperioden udgør pr. 31. december 2018 i alt 650 t.kr.

## Noter

---

### 12. Eventualposter (fortsat)

#### Eventualforpligtelser (fortsat)

##### Sambeskatning

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Pharma-Trade A/S, CVR-nr. 87 33 98 15 som administrationsselskab og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

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

De sambeskattede virksomheders samlede, kendte nettoforpligtelse over for SKAT fremgår af årsregnskabet for administrationsselskabet.

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

### 13. Finansielle risici

#### Renterisici

Selskabet har indgået renteswapaftale til begrænsning af renterisici på variabelt forrentet prioritetslån med en samlet restgæld på 47.922 t.kr. Renteswappen løber i lånenes løbetid. Ændringer i markedsværdien af renteswappen indregnes direkte på egenkapitalen.

### 14. Nærtstående parter

#### Bestemmende indflydelse

Pharma-Trade A/S  
Skaaremoosevej 11 - 14  
3230 Græsted

Hovedaktionær

#### Transaktioner

Transaktioner med nærtstående parter er foregået på markedsmæssige vilkår.

#### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernregnskabet for følgende selskab, der er både moderselskab og øverste koncernselskab, der aflægger koncernregnskab:

Pharma-Trade A/S, CVR-nr. 87 33 98 15.

**Noter**

	2018 kr.	2017 kr.
<b>15. Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	10.278.731	9.812.973
Avance ved afhændelse af anlægsaktiver	-197.008	-105.225
Andre finansielle indtægter	-1	-171.093
Øvrige finansielle omkostninger	2.645.843	2.973.708
Aktiebaserede vederlæggelser	0	13.911
Skat af årets resultat	7.106.250	8.853.033
	<b>19.833.815</b>	<b>21.377.307</b>
<b>16. Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-3.207.399	-6.818.324
Ændring i tilgodehavender	-8.798.388	7.155.221
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	3.440.196	5.255.641
	<b>-8.565.591</b>	<b>5.592.538</b>