

# **Pharma-Trade A/S**

**Skaaremosevej 11 - 14, 3230 Græsted**

**CVR-nr. 87 33 98 15**

## **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 for koncernen	6
Ledelsesberetning	7
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2018</b>	
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	16
Balance	17
Egenkapitalopgørelse for koncernen	21
Egenkapitalopgørelse for moderselskabet	22
Pengestrømsopgørelse	23
Noter	24

## Ledelsespåtegning

---

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens 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



Henrik Overgaard  
Fabrikant

### Bestyrelse



Ib Overgaard  
Fabrikant, Formand



Niels E. Valdal  
Advokat



Henrik Overgaard  
Fabrikant



Jan Overgaard  
Fabrikant

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **Til kapitalejerne i Pharma-Trade A/S**

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Pharma-Trade A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

#### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

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

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

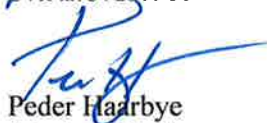
Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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

København, den 14. maj 2019

### Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 34 20 99 36



Peder Haarbye  
statsautoriseret revisor  
mne28686



Kim Kjellberg  
statsautoriseret revisor  
mne29452

## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	Pharma-Trade A/S Skaaremosevej 11 - 14 3230 Græsted
	CVR-nr.: 87 33 98 15
	Stiftet: 11. april 1984
	Hjemsted: Gribskov
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Ib Overgaard, Fabrikant, Formand Henrik Overgaard, Fabrikant Jan Overgaard, Fabrikant Niels E. Valdal, Advokat
<b>Direktion</b>	Henrik Overgaard, Fabrikant
<b>Revision</b>	Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Stockholmsgade 45 2100 København Ø
<b>Dattervirksomhed</b>	Persano Group A/S, Græsted Ejendomsselskabet Knud Bro Allé 3 ApS, Græsted

**Hovedtal og nøgletal for koncernen**

	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Bruttofortjeneste	83.463	89.487	93.216	86.183	83.899
EBITDA	45.918	54.616	59.989	55.430	53.502
Resultat af ordinær primær drift	35.074	44.331	49.866	45.151	43.824
Finansielle poster, netto	-5.494	-5.688	-5.722	-5.755	-5.697
Årets resultat	22.465	29.677	33.677	29.560	26.438
<b>Balance:</b>					
Balancesum	320.865	323.727	318.233	301.097	297.707
Investeringer i materielle anlægsaktiver	13.107	5.157	14.639	13.755	8.213
Egenkapital	206.554	208.548	202.117	184.461	178.582
<b>Pengestrømme:</b>					
Driftsaktivitet	24.279	42.548	47.596	25.726	46.379
Investeringsaktivitet	-12.767	-4.776	-12.497	-13.470	-7.964
Finansieringsaktivitet	-28.347	-27.754	-16.748	-26.772	-18.123
Pengestrømme i alt	-16.834	10.018	18.351	-14.516	20.292
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	187	178	179	165	160
<b>Nøgletal i %:</b>					
Soliditetsgrad	64,4	64,4	63,5	61,3	60,0
Egenkapitalforrentning	10,8	14,5	17,4	16,3	15,1

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.



## **Ledelsesberetning**

---

### **Koncernens væsentligste aktiviteter**

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

### **Usædvanlige forhold**

Der har ikke været nogen udsædvanlige forhold i regnskabsåret.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Årets bruttofortjeneste udgør 1,4 mio. kr. mod 1,8 mio. kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 22,5 mio. kr. mod 29,7 mio. kr. sidste år.

### **Miljøforhold**

Der er ingen påvirkning i det eksterne miljø.

### **Den forventede udvikling**

Selskabet og koncernen 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 Pharma-Trade 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.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

### Omregning af fremmed valuta

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

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.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Pharma-Trade A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori Pharma-Trade A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerbare aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over 10 år i resultatopgørelsen

## 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.

### Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i året samt til årets gennemførte salgskampanjer. 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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### **Andre driftsindtægter og -omkostninger**

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

### **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.

### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

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

### **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.

Moderselskabet og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder. Moderselskabet er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

## Balancen

### **Immaterielle anlægsaktiver**

#### **Koncerngoodwill**

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer med de erhvervede forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør 10 år som følge af de erhvervede forretningsområders stærke markedspå position og forventede lange indtjeningsprofil.

#### **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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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

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

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

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

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

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger 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	30 år	kr. 3.462.862
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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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.

### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder 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.

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

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

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af identificerbare overtagne aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og afskrives lineært over 10 år. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

#### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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 nettorealiseringsværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

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

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til 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.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

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

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

### 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 Pharma-Trade A/S som administrationsselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter 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**

Note	Koncern		Moderselskab	
	2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>83.462.754</b>	<b>89.486.627</b>	<b>1.388.124</b>	<b>1.839.240</b>
Distributionsomkostninger	-4.213.676	-4.426.738	0	0
Administrations- omkostninger	-44.174.646	-40.719.533	-1.813.714	-1.775.060
Andre driftsomkostninger	0	-9.574	0	0
<b>Driftsresultat</b>	<b>35.074.432</b>	<b>44.330.782</b>	<b>-425.590</b>	<b>64.180</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	22.895.620	29.791.503
Andre finansielle indtægter	46.040	271.578	46.039	52.149
Nedskrivning af finansielle aktiver	-2.513.673	-2.513.666	0	0
Øvrige finansielle omkostninger	-3.026.669	-3.445.760	-172.565	-257.696
<b>Resultat før skat</b>	<b>29.580.130</b>	<b>38.642.934</b>	<b>22.343.504</b>	<b>29.650.136</b>
2 Skat af årets resultat	-7.114.900	-8.965.459	121.726	27.339
<b>3 Årets resultat</b>	<b>22.465.230</b>	<b>29.677.475</b>	<b>22.465.230</b>	<b>29.677.475</b>

**Balance 31. december**

Note	Koncern		Moderselskab		
	2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.	
<b>Aktiver</b>					
<b>Anlægsaktiver</b>					
4	Goodwill	1.052.191	3.565.864	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	1.052.191	3.565.864	0	0
5	Grunde og bygninger	77.825.408	81.264.427	0	0
6	Produktionsanlæg og maskiner	33.343.186	28.107.848	0	0
7	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.910.439	1.669.525	0	0
8	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver Materielle anlægsaktiver i alt	2.946.176	2.755.886	0	0
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	204.198.275	205.762.183
10	Andre værdipapirer og kapitalandele	642.802	736.840	542.772	636.810
11	Deposita Finansielle anlægsaktiver i alt	99.540	10.000	0	0
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>117.819.742</b>	<b>118.110.390</b>	<b>204.741.047</b>	<b>206.398.993</b>

**Balance 31. december**

Note	Koncern		Moderselskab		
	2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.	
<b>Aktiver</b>					
<b>Omsætningsaktiver</b>					
	Råvarer og hjælpematerialer	57.064.345	50.346.823	0	0
	Varer under fremstilling	4.477.381	4.440.798	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	13.514.072	17.423.542	615.223	977.986
	Varebeholdninger i alt	<u>75.055.798</u>	<u>72.211.163</u>	<u>615.223</u>	<u>977.986</u>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	68.373.808	60.331.141	552.829	346.377
	Tilgodehavende selskabsskat	1.816.640	1.174.431	9.473.631	11.201.465
	Andre tilgodehavender	788.401	265.650	0	0
12	Periodeafgrænsningsposter	10.000	63.603	0	0
	Tilgodehavender i alt	<u>70.988.849</u>	<u>61.834.825</u>	<u>10.026.460</u>	<u>11.547.842</u>
	Likvide beholdninger	<u>57.000.292</u>	<u>71.570.397</u>	<u>2.236.116</u>	<u>2.458.820</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>203.044.939</u></b>	<b><u>205.616.385</u></b>	<b><u>12.877.799</u></b>	<b><u>14.984.648</u></b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>320.864.681</u></b>	<b><u>323.726.775</u></b>	<b><u>217.618.846</u></b>	<b><u>221.383.641</u></b>

**Balance 31. december**

Note	Koncern		Moderselskab		
	2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.	
<b>Passiver</b>					
<b>Egenkapital</b>					
	Virksomhedskapital	3.000.000	3.000.000	3.000.000	3.000.000
	Reserve for opskrivninger	16.026.203	16.771.802	0	0
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	137.603.593	139.167.501
	Overført resultat	167.527.435	163.776.134	45.950.045	41.380.435
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	20.000.000	25.000.000	20.000.000	25.000.000
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>206.553.638</b>	<b>208.547.936</b>	<b>206.553.638</b>	<b>208.547.936</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
13	Hensættelser til udskudt skat	13.215.994	13.483.918	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>13.215.994</b>	<b>13.483.918</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>					
14	Gæld til realkreditinstitutter	49.722.558	53.322.256	0	0
	Anden gæld	12.229.787	12.922.699	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	61.952.345	66.244.955	0	0

**Balance 31. december**

Note	Koncern		Moderselskab	
	2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
Kortfristet del af langfristet gæld	3.344.475	3.091.470	0	0
Gæld til pengeinstitutter	2.264.309	0	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder	254.201	351.413	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	26.567.585	22.148.563	42.639	42.126
Gæld til tilknyttet virksomhed	0	0	10.789.061	10.536.679
Anden gæld	6.712.134	9.858.520	233.508	2.256.900
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	39.142.704	35.449.966	11.065.208	12.835.705
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>101.095.049</b>	<b>101.694.921</b>	<b>11.065.208</b>	<b>12.835.705</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>320.864.681</b>	<b>323.726.775</b>	<b>217.618.846</b>	<b>221.383.641</b>

- 1 Efterfølgende begivenheder
- 15 Medarbejderforhold
- 16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 17 Eventualposter
- 18 Finansielle risici
- 19 Nærtstående parter

**Egenkapitalopgørelse for koncernen**

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for opskrivninger kr.	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdi metode kr.	Overført resultat kr.	Foreslået udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital 1. januar						
2017	3.000.000	17.523.384	0	156.593.352	25.000.000	202.116.736
Udloddet udbytte	0	0	0	0	-25.000.000	-25.000.000
Årets overførte overskud	0	0	0	4.677.475	25.000.000	29.677.475
Afskrivninger vedrørende						
opskrevne aktiver	0	-963.567	0	963.567	0	0
Udskudt skat af afskrivninger	0	211.985	0	-211.985	0	0
Årets regulering af renteswap	0	0	0	2.248.365	0	2.248.365
Årets regulering af renteswap	0	0	0	-494.640	0	-494.640
Egenkapital 1. januar						
2018	3.000.000	16.771.802	0	163.776.134	25.000.000	208.547.936
Udloddet udbytte	0	0	0	0	-25.000.000	-25.000.000
Årets overførte overskud	0	0	0	2.465.230	20.000.000	22.465.230
Afskrivninger vedrørende						
opskrevne aktiver	0	-955.896	0	955.896	0	0
Udskudt skat af afskrivninger	0	210.297	0	-210.297	0	0
Årets regulering af renteswap	0	0	0	692.913	0	692.913
Årets regulering af renteswap	0	0	0	-152.441	0	-152.441
	<b>3.000.000</b>	<b>16.026.203</b>	<b>0</b>	<b>167.527.435</b>	<b>20.000.000</b>	<b>206.553.638</b>

**Egenkapitalopgørelse for moderselskabet**

	<b>Virksomheds- kapital kr.</b>	<b>Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdi metode kr.</b>	<b>Overført resultat kr.</b>	<b>Foreslået udbytte for regnskabsåret kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital 1. januar 2017	3.000.000	129.992.327	44.124.409	25.000.000	202.116.736
Udloddet udbytte	0	0	0	-25.000.000	-25.000.000
Resultatandel	0	29.791.503	-25.114.028	25.000.000	29.677.475
Udloddet udbytte	0	-25.000.000	25.000.000	0	0
Årets regulering af renteswap	0	1.753.725	0	0	1.753.725
Afgang tilknyttet virksomhed	0	2.629.946	-2.629.946	0	0
Egenkapital 1. januar 2018	3.000.000	139.167.501	41.380.435	25.000.000	208.547.936
Udloddet udbytte	0	0	0	-25.000.000	-25.000.000
Resultatandel	0	22.895.620	-20.430.390	20.000.000	22.465.230
Udloddet udbytte	0	-25.000.000	25.000.000	0	0
Årets regulering af renteswap	0	540.472	0	0	540.472
	<b>3.000.000</b>	<b>137.603.593</b>	<b>45.950.045</b>	<b>20.000.000</b>	<b>206.553.638</b>



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

Note	Koncern	
	2018 kr.	2017 kr.
Årets resultat	22.465.230	29.677.475
20 Reguleringer	23.153.139	24.736.714
21 Ændring i driftskapital	-10.181.026	3.535.151
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	35.437.343	57.949.340
Renteindbetalinger og lignende	46.040	271.578
Renteudbetalinger og lignende	-3.026.669	-3.445.760
Pengestrøm fra ordinær drift	32.456.714	54.775.158
Betalt selskabsskat	-8.177.474	-12.227.319
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>24.279.240</b>	<b>42.547.839</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-13.106.921	-5.157.424
Salg af materielle anlægsaktiver	429.500	381.500
Køb af finansielle anlægsaktiver	-99.540	0
Salg af finansielle anlægsaktiver	10.000	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-12.766.961</b>	<b>-4.775.924</b>
Afdrag på langfristet gæld	-3.346.693	-2.754.241
Betalt udbytte	-25.000.000	-25.000.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-28.346.693</b>	<b>-27.754.241</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-16.834.414</b>	<b>10.017.674</b>
Likvider 1. januar 2018	71.570.397	61.552.723
<b>Likvider 31. december 2018</b>	<b>54.735.983</b>	<b>71.570.397</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	57.000.292	71.570.397
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	-2.264.309	0
<b>Likvider 31. december 2018</b>	<b>54.735.983</b>	<b>71.570.397</b>

## Noter

### 1. Efterfølgende begivenheder

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

	Koncern		Moderselskab	
	2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
<b>2. Skat af årets resultat</b>				
Beregnet selskabsskat af årets resultat	7.382.824	9.505.137	-121.726	-27.339
Årets regulering af udskudt skat	-267.924	-539.678	0	0
	<b>7.114.900</b>	<b>8.965.459</b>	<b>-121.726</b>	<b>-27.339</b>

### 3. Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	22.895.620	29.791.503
Udbytte for regnskabsåret	20.000.000	25.000.000
Disponeret fra overført resultat	-20.430.390	-25.114.028
<b>Disponeret i alt</b>	<b>22.465.230</b>	<b>29.677.475</b>

	Koncern	
	31/12 2018 kr.	31/12 2017 kr.
<b>4. Goodwill</b>		
Kostpris 1. januar 2018	25.136.669	27.451.906
Afgang i årets løb	0	-2.315.237
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>25.136.669</b>	<b>25.136.669</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	-21.570.805	-21.372.376
Årets nedskrivninger	-2.513.673	-2.513.666
Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver	0	2.315.237
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018</b>	<b>-24.084.478</b>	<b>-21.570.805</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>1.052.191</b>	<b>3.565.864</b>

## Noter

	Koncern	
	31/12 2018 kr.	31/12 2017 kr.
<b>5. Grunde og bygninger</b>		
Kostpris 1. januar 2018	96.454.391	96.412.846
Tilgang i årets løb	57.800	41.545
Afgang i årets løb	-320.219	0
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>96.191.972</b>	<b>96.454.391</b>
Opskrivninger 1. januar 2018	31.287.771	31.287.771
<b>Opskrivninger 31. december 2018</b>	<b>31.287.771</b>	<b>31.287.771</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	-46.477.735	-42.970.601
Årets af-/nedskrivninger	-3.496.819	-3.507.134
Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver	320.219	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018</b>	<b>-49.654.335</b>	<b>-46.477.735</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>77.825.408</b>	<b>81.264.427</b>
Regnskabsmæssig værdi eksklusive opskrivninger	57.278.991	59.762.117
<b>6. Produktionsanlæg og maskiner</b>		
Kostpris 1. januar 2018	94.863.883	90.297.808
Tilgang i årets løb	11.556.599	4.952.780
Afgang i årets løb	-1.694.677	-386.705
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>104.725.805</b>	<b>94.863.883</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	-66.756.035	-61.182.522
Årets afskrivninger	-6.321.270	-5.950.643
Afskrivninger, afhændede aktiver	1.694.686	377.130
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018</b>	<b>-71.382.619</b>	<b>-66.756.035</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>33.343.186</b>	<b>28.107.848</b>

**Noter**

	Koncern	
	31/12 2018	31/12 2017
	kr.	kr.
<b>7. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
Kostpris 1. januar 2018	8.465.438	9.055.090
Tilgang i årets løb	1.302.231	189.732
Afgang i årets løb	-1.037.987	-779.384
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>8.729.682</b>	<b>8.465.438</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	-6.795.913	-6.586.274
Årets afskrivninger	-828.816	-722.323
Afskrivninger, afhændede aktiver	805.486	512.684
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018</b>	<b>-6.819.243</b>	<b>-6.795.913</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>1.910.439</b>	<b>1.669.525</b>
<b>8. Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris 1. januar 2018	2.755.886	2.782.520
Tilgang i årets løb	6.668.079	3.393.838
Overførsler	-6.477.789	-3.420.472
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>2.946.176</b>	<b>2.755.886</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>2.946.176</b>	<b>2.755.886</b>

## Noter

	Morderselskab		
	31/12 2018 kr.	31/12 2017 kr.	
<b>9. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>			
Kostpris 1. januar 2018	66.594.682	58.040.750	
Tilgang i årets løb	0	11.604.382	
Afgang i årets løb	0	-3.050.450	
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>66.594.682</b>	<b>66.594.682</b>	
Opskrivninger 1. januar 2018	160.738.306	150.733.388	
Tilgang i årets løb	0	912.140	
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	25.409.293	32.147.341	
Årets tilbageførsler på afgang	0	191.712	
Udbytte	-25.000.000	-25.000.000	
Årets regulering af renteswap	692.913	2.248.365	
Selskabsskat af renteswap	-152.441	-494.640	
<b>Opskrivninger 31. december 2018</b>	<b>161.688.071</b>	<b>160.738.306</b>	
Afskrivninger på goodwill 1. januar 2018	-21.570.805	-20.741.061	
Tilgang i årets løb	0	-789.143	
Årets afskrivninger på goodwill	-2.513.673	-2.355.838	
Tilbageførte afskrivninger på goodwill vedrørende afhændede kapitalandele	0	2.315.237	
<b>Afskrivninger på goodwill 31. december 2018</b>	<b>-24.084.478</b>	<b>-21.570.805</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>204.198.275</b>	<b>205.762.183</b>	
I regnskabsposten indgår goodwill med	1.052.191	3.565.864	
<b>Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter</b>			
	<b>Egenkapital</b>	<b>Årets resultat</b>	<b>Regnskabsmæssig værdi hos Pharma-Trade A/S</b>
	<b>Ejerandel</b>	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Persano Group A/S, Græsted	100 %	192.064.007	24.947.052
Ejendomsselskabet Knud Bro Allé 3 ApS, Græsted	100 %	11.082.077	462.241
		<b>203.146.084</b>	<b>25.409.293</b>
			<b>204.198.275</b>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	31/12 2018 kr.	31/12 2017 kr.	31/12 2018 kr.	31/12 2017 kr.
<b>10. Andre værdipapirer og kapitalandele</b>				
Kostpris 1. januar 2018	661.045	661.045	561.015	547.790
Tilgang i årets løb	0	0	0	13.225
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>661.045</b>	<b>661.045</b>	<b>561.015</b>	<b>561.015</b>
Opskrivninger 1. januar 2018	75.795	84.329	75.795	83.643
Årets op- og nedskrivninger	-94.038	-8.534	-94.038	-7.848
<b>Opskrivninger 31. december 2018</b>	<b>-18.243</b>	<b>75.795</b>	<b>-18.243</b>	<b>75.795</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>642.802</b>	<b>736.840</b>	<b>542.772</b>	<b>636.810</b>

## Noter

	Koncern	
	31/12 2018	31/12 2017
	kr.	kr.
<b>11. 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>12. Periodeafgrænsningsposter</b>		
Andre periodeafgrænsningsposter	10.000	63.603
	<b>10.000</b>	<b>63.603</b>
<b>13. Hensættelser til udskudt skat</b>		
Hensættelser til udskudt skat 1. januar 2018	13.483.918	14.023.596
Udskudt skat af årets resultat	-267.924	-539.678
	<b>13.215.994</b>	<b>13.483.918</b>
<b>14. Gæld til realkreditinstitutter</b>		
Gæld til realkreditinstitutter i alt	53.067.033	56.413.726
Heraf forfalder inden for 1 år	-3.344.475	-3.091.470
	<b>49.722.558</b>	<b>53.322.256</b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	36.330.663	39.668.072

**Noter**

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>15. Medarbejderforhold</b>				
Lønninger og gager	82.467.038	75.519.130	1.741.007	1.714.712
Pensioner	7.166.120	6.570.589	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.327.607	1.070.383	0	0
	<b>90.960.765</b>	<b>83.160.102</b>	<b>1.741.007</b>	<b>1.714.712</b>
Personaleomkostninger indregnes således i resultatopgørelsen:				
Produktionsomkostninger	53.566.906	48.767.867	0	0
Administrationsomkostninger	37.393.859	34.392.235	1.741.007	1.714.712
	<b>90.960.765</b>	<b>83.160.102</b>	<b>1.741.007</b>	<b>1.714.712</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	187	178	4	4

I henhold til Årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlag til ledelsen ikke oplyst.



## Noter

---

### 16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for koncernens gæld til realkreditinstitutter, 53.067 t.kr., er der givet pant i koncernens grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør 77.825 t.kr.

Af koncernens øvrige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør t.kr. 38.200, skønnes t.kr. 37.126 at være omfattet af bestemmelserne om tilbehørspant.

Pharma-Trade A/S har overfor datterselskabet Ejendomsselskabet Knud Bro Alle 3 ApS stillet solidarisk selvskyldnerkaution for dets renteswap-aftale på i alt 1.500 t.kr.

### 17. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

Leasingforpligtelser:

Koncernen 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.

#### Sambeskatning

Selskabet er administrationsselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

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

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.

### 18. Finansielle risici

#### Renterisici

Koncernen har indgået renteswapaftale til begrænsning af renterisici på variabelt forrentet prioritetslån med en samlet restgæld på 53.067 t.kr. Renteswappen løber i lånenes løbetid. Ændringer i markedsværdien af renteswappen indregnes direkte på egenkapitalen.

## Noter

---

### 19. Nærtstående parter

#### Transaktioner

Transaktioner med nærtstående parter er foregået på markedsmæssige vilkår.

	Koncern	
	2018	2017
	kr.	kr.
<b>20. Reguleringer</b>		
Nedskrivninger af omsætningsaktiver	13.160.580	12.693.765
Avance ved afhændelse af anlægsaktiver	-197.008	-105.225
Andre finansielle indtægter	-46.040	-271.578
Øvrige finansielle omkostninger	3.026.669	3.445.760
Aktiebaserede vederlæggelser	94.038	8.533
Skat af årets resultat	7.114.900	8.965.459
	<b>23.153.139</b>	<b>24.736.714</b>
<b>21. Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-2.844.636	-6.783.335
Ændring i tilgodehavender	-8.511.815	4.821.446
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	1.175.425	5.497.040
	<b>-10.181.026</b>	<b>3.535.151</b>