

# Pharma-Trade A/S

Skaaremoosevej 11 - 14, 3230 Græsted

CVR-nr. 87 33 98 15

## Årsrapport

**1. januar - 31. december 2017**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 17. maj 2018.



---

Niels E. Valdal  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hovedtal og nøgletal for koncernen	7
Ledelsesberetning	8
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2017</b>	
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	17
Balance	18
Egenkapitalopgørelse for koncernen	22
Egenkapitalopgørelse for moderselskabet	23
Pengestrømsopgørelse	24
Noter	25

## Ledelsespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 2017, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Græsted, den 17. maj 2018

### 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 2017, 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 2017, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme 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 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 regnskabsbrugerne 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 og 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 eller årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 17. maj 2018

### **Grant Thornton**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 34 20 99 36



Peder Maarbye  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 28686



Kim Kjellberg  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 29452

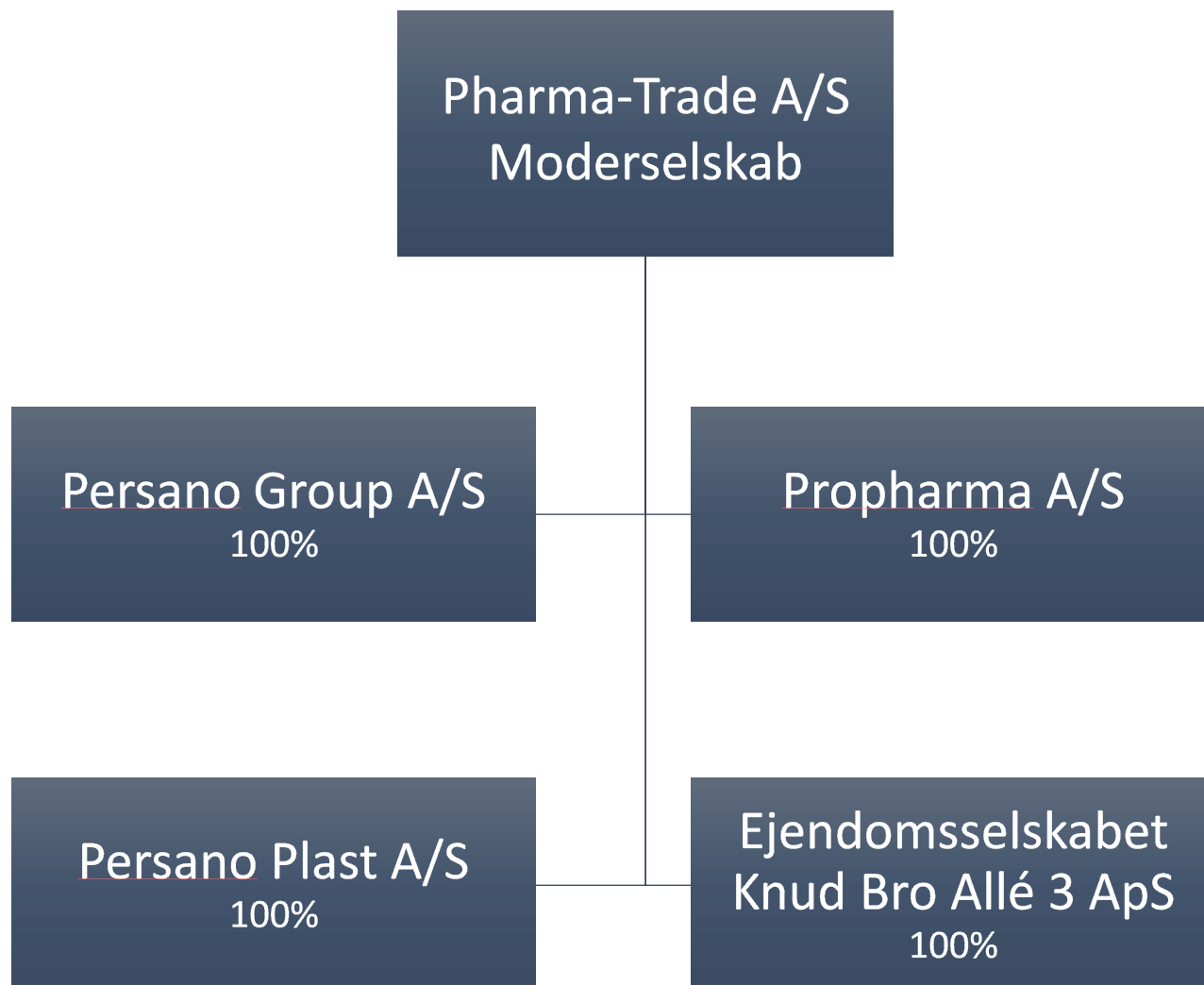
## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	Pharma-Trade A/S Skaaremoosevej 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>Dattervirksomheder</b>	Persano Group A/S, Græsted Propharma A/S, Græsted Persano Plast A/S, Græsted Ejendomsselskabet Knud Bro Allé 3 ApS, Græsted

## Koncernoversigt

---





**Hovedtal og nøgletal for koncernen**

	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Bruttofortjeneste	89.487	93.216	86.183	83.899	79.379
EBITDA	54.616	59.989	55.430	53.502	51.574
Resultat af ordinær primær drift	44.331	49.866	45.151	43.824	42.738
Finansielle poster, netto	-5.688	-5.722	-5.755	-5.697	-5.241
Årets resultat	29.677	33.677	29.560	26.438	30.035
<b>Balance:</b>					
Balancesum	323.727	318.233	301.097	297.707	282.056
Investeringer i materielle anlægsaktiver	5.157	14.639	13.755	8.213	18.682
Egenkapital	208.548	202.117	184.461	178.582	172.713
<b>Pengestrømme:</b>					
Driftsaktivitet	42.548	47.596	25.726	46.379	10.599
Investeringsaktivitet	-4.776	-12.497	-13.470	-7.964	-20.732
Finansieringsaktivitet	-27.754	-16.748	-26.772	-18.123	-4.547
Pengestrømme i alt	10.018	18.351	-14.516	20.292	-14.680
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	178	179	165	160	160
<b>Nøgletal i %:</b>					
Soliditetsgrad	64,4	63,5	61,3	60,0	61,2
Egenkapitalforrentning	14,5	17,4	16,3	15,1	18,5

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.

## **Ledelsesberetning**

---

### **Koncernens væsentligste aktiviteter**

Selskabets og koncernens aktiviteter består i produktion af og handel med kosmetik, plastproduktion, produktion og handel med pharmaceutiske produkter samt hermed beslægtede produkter.

Produktionen afsættes fortrinsvis i Danmark og Norden.

### **Usædvanlige forhold**

Der har ikke været nogen usædvanlige forhold i regnskabsåret.

### **Usikkerhed ved indregning eller måling**

Der har ikke været nogen usikkerheder omkring indregning og måling af årsregnskabet og koncernregnskabet poster, ligesom selskabet ikke er påvirket af risici, hverken forretningsmæssigt eller finansielt.

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

Årets ordinære resultat efter skat udgør 29,7 mio. kr. mod 33,7 mio. kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Den 100% ejede dattervirksomhed, Pharmatrade Ejendomme A/S er likvideret og Pharma-Trade A/S har i denne forbindelse overtaget det direkte ejerskab af Ejendomsselskabet Knud Bro Allé 3 ApS fra den likviderede dattervirksomhed.

### **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 eksklusiv 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 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.

## 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 markedsposition 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:

Bygninger	30 år
Installationer	10 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

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 over linært 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.

### **Varebeholdninger**

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

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.

### 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.

#### 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.



## Anvendt regnskabspraksis

---

### 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 administrationselskab 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 låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

### 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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

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 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	
	2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>89.486.627</b>	<b>93.215.581</b>	<b>1.839.240</b>	<b>2.064.115</b>
Distributionsomkostninger	-4.426.738	-4.098.797	0	0
Administrations- omkostninger	-40.719.533	-39.251.122	-1.775.060	-1.739.214
Andre driftsomkostninger	-9.574	0	0	0
<b>Driftsresultat</b>	<b>44.330.782</b>	<b>49.865.662</b>	<b>64.180</b>	<b>324.901</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	29.791.503	33.546.839
Andre finansielle indtægter	271.578	75.609	52.149	74.612
Nedskrivning af finansielle aktiver	-2.513.666	-2.513.666	0	0
Øvrige finansielle omkostninger	-3.445.760	-3.284.417	-257.696	-228.782
<b>Resultat før skat</b>	<b>38.642.934</b>	<b>44.143.188</b>	<b>29.650.136</b>	<b>33.717.570</b>
1 Skat af årets resultat	-8.965.459	-10.466.340	27.339	-40.722
<b>2 Årets resultat</b>	<b>29.677.475</b>	<b>33.676.848</b>	<b>29.677.475</b>	<b>33.676.848</b>

**Balance 31. december**

<b>Aktiver</b>		Koncern		Moderselskab	
		2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.
<u>Note</u>					
<b>Anlægsaktiver</b>					
3	Koncerngoodwill	3.565.864	6.079.530	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver				
	i alt	3.565.864	6.079.530	0	0
4	Grunde og bygninger	81.264.426	84.730.015	0	0
5	Produktionsanlæg og maskiner	28.107.848	29.115.286	0	0
6	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.669.525	2.468.816	0	0
7	Materielle anlægsaktiver under udførelse	2.755.885	2.782.519	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	113.797.684	119.096.636	0	0
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	205.762.183	188.033.077
9	Andre værdipapirer og kapitalandele	736.840	745.374	636.810	631.433
10	Deposita	10.000	10.000	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	746.840	755.374	206.398.993	188.664.510
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>118.110.388</b>	<b>125.931.540</b>	<b>206.398.993</b>	<b>188.664.510</b>

**Balance 31. december**

		Koncern		Moderselskab	
		2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.
<b>Aktiver</b>					
<b>Omsætningsaktiver</b>					
	Råvarer og hjælpematerialer	50.346.823	43.487.776	0	0
	Varer under fremstilling	4.440.798	3.292.990	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	17.423.542	18.647.062	977.986	1.012.975
	Varebeholdninger i alt	<u>72.211.163</u>	<u>65.427.828</u>	<u>977.986</u>	<u>1.012.975</u>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	60.331.141	65.156.294	346.377	579.395
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	0	15.071.739
	Tilgodehavende selskabsskat	1.174.431	0	11.201.465	9.987.970
	Andre tilgodehavender	265.650	103.299	0	0
11	Periodeafgrænsningsposter	63.603	61.357	0	0
	Tilgodehavender i alt	<u>61.834.825</u>	<u>65.320.950</u>	<u>11.547.842</u>	<u>25.639.104</u>
	Likvide beholdninger	<u>71.570.397</u>	<u>61.552.723</u>	<u>2.458.820</u>	<u>5.636.861</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>205.616.385</u></b>	<b><u>192.301.501</u></b>	<b><u>14.984.648</u></b>	<b><u>32.288.940</u></b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>323.726.773</u></b>	<b><u>318.233.041</u></b>	<b><u>221.383.641</u></b>	<b><u>220.953.450</u></b>

**Balance 31. december**

		Koncern		Moderselskab	
		2017	2016	2017	2016
Note		kr.	kr.	kr.	kr.
<b>Passiver</b>					
<b>Egenkapital</b>					
12	Virksomhedskapital	3.000.000	3.000.000	3.000.000	3.000.000
	Reserve for opskrivninger	16.771.802	17.523.384	0	0
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	139.167.501	129.992.327
	Overført resultat	163.776.134	156.593.352	41.380.435	44.124.409
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	25.000.000	25.000.000	25.000.000	25.000.000
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>208.547.936</b>	<b>202.116.736</b>	<b>208.547.936</b>	<b>202.116.736</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
13	Hensættelser til udskudt skat	13.483.918	14.023.596	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>13.483.918</b>	<b>14.023.596</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>					
14	Gæld til realkreditinstitutter	53.322.256	57.406.351	0	0
	Anden gæld	12.922.699	15.171.065	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	66.244.955	72.577.416	0	0

**Balance 31. december**

Note	Koncern		Moderselskab	
	2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.
Kortfristet del af langfristet gæld	3.091.470	1.761.615	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder	351.413	282.539	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	22.148.563	16.292.457	42.126	42.791
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	10.536.679	16.598.544
Selskabsskat	0	1.053.109	0	0
Anden gæld	9.858.518	10.125.573	2.256.900	2.195.379
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>35.449.964</u>	<u>29.515.293</u>	<u>12.835.705</u>	<u>18.836.714</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>101.694.919</u></b>	<b><u>102.092.709</u></b>	<b><u>12.835.705</u></b>	<b><u>18.836.714</u></b>
<b>Passiver i alt</b>	<b><u>323.726.773</u></b>	<b><u>318.233.041</u></b>	<b><u>221.383.641</u></b>	<b><u>220.953.450</u></b>

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						
2016	3.000.000	18.274.739	0	148.186.427	15.000.000	184.461.166
Udloddet udbytte	0	0	0	0	-15.000.000	-15.000.000
Årets overførte overskud	0	0	0	8.676.848	25.000.000	33.676.848
Afskrivninger vedrørende opskrevne aktiver	0	-963.276	0	963.276	0	0
Ændring i udskudt skat af reserve for opskrivninger	0	211.921	0	-211.921	0	0
Årets regulering af renteswap	0	0	0	-1.309.331	0	-1.309.331
Selskabsskat af renteswap	0	0	0	288.053	0	288.053
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
Ændring i udskudt skat af reserve for opskrivninger	0	211.985	0	-211.985	0	0
Årets regulering af renteswap	0	0	0	2.248.365	0	2.248.365
Selskabsskat af renteswap	0	0	0	-494.640	0	-494.640
	<b>3.000.000</b>	<b>16.771.802</b>	<b>0</b>	<b>163.776.134</b>	<b>25.000.000</b>	<b>208.547.936</b>



**Egenkapitalopgørelse for moderselskabet**

	Virksomheds- kapital	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. januar 2016	3.000.000	112.466.766	53.994.400	15.000.000	184.461.166
Udloddet udbytte	0	0	0	-15.000.000	-15.000.000
Resultatandel	0	33.546.839	-24.869.991	25.000.000	33.676.848
Årets regulering af renteswap	0	-1.021.278	0	0	-1.021.278
Udloddet udbytte	0	-15.000.000	15.000.000	0	0
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
Årets regulering af renteswap	0	1.753.725	0	0	1.753.725
Udloddet udbytte	0	-25.000.000	25.000.000	0	0
Afgang tilknyttet virksomhed	0	2.629.946	-2.629.946	0	0
	<b>3.000.000</b>	<b>139.167.501</b>	<b>41.380.435</b>	<b>25.000.000</b>	<b>208.547.936</b>

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

<u>Note</u>	Koncern	
	2017 kr.	2016 kr.
Årets resultat	29.677.475	33.676.848
20 Reguleringer	24.736.707	26.163.313
21 Ændring i driftskapital	3.535.151	1.394.144
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	57.949.333	61.234.305
Renteindbetalinger og lignende	271.578	75.609
Renteudbetalinger og lignende	-3.445.760	-3.284.417
Pengestrøm fra ordinær drift	54.775.151	58.025.497
Betalt selskabsskat	-12.227.312	-10.429.208
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>42.547.839</b>	<b>47.596.289</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-5.157.424	-14.638.995
Salg af materielle anlægsaktiver	381.500	2.142.100
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-4.775.924</b>	<b>-12.496.895</b>
Afdrag på langfristet gæld	-2.754.241	-1.748.418
Betalt udbytte	-25.000.000	-15.000.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-27.754.241</b>	<b>-16.748.418</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>10.017.674</b>	<b>18.350.976</b>
Likvider 1. januar 2017	61.552.723	43.201.747
<b>Likvider 31. december 2017</b>	<b>71.570.397</b>	<b>61.552.723</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	71.570.397	61.552.723
<b>Likvider 31. december 2017</b>	<b>71.570.397</b>	<b>61.552.723</b>

**Noter**

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>1. Skat af årets resultat</b>				
Beregnet selskabsskat af årets resultat	9.505.137	11.370.002	-27.339	40.722
Årets regulering af udskudt skat	-539.678	-903.662	0	0
	<b>8.965.459</b>	<b>10.466.340</b>	<b>-27.339</b>	<b>40.722</b>
<b>2. Forslag til resultatdisponering</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			29.791.503	33.546.839
Udbytte for regnskabsåret			25.000.000	25.000.000
Disponeret fra overført resultat			-25.114.028	-24.869.991
<b>Disponeret i alt</b>			<b>29.677.475</b>	<b>33.676.848</b>

## Noter

	Koncern	
	31/12 2017 kr.	31/12 2016 kr.
<b>3. Koncerngoodwill</b>		
Kostpris 1. januar 2017	27.451.906	27.451.906
Afgang i årets løb	-2.315.237	0
<b>Kostpris 31. december 2017</b>	<b>25.136.669</b>	<b>27.451.906</b>
Nedskrivninger 1. januar 2017	-21.372.376	-18.858.710
Årets nedskrivninger	-2.513.666	-2.513.666
Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver	2.315.237	0
<b>Nedskrivninger 31. december 2017</b>	<b>-21.570.805</b>	<b>-21.372.376</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b>3.565.864</b>	<b>6.079.530</b>
<b>4. Grunde og bygninger</b>		
Kostpris 1. januar 2017	96.412.846	93.783.403
Tilgang i årets løb	41.545	6.545.429
Afgang i årets løb	0	-3.915.986
<b>Kostpris 31. december 2017</b>	<b>96.454.391</b>	<b>96.412.846</b>
Opskrivninger 1. januar 2017	31.287.771	31.287.771
<b>Opskrivninger 31. december 2017</b>	<b>31.287.771</b>	<b>31.287.771</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	-42.970.602	-41.737.046
Årets af-/nedskrivninger	-3.507.134	-3.241.598
Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver	0	2.008.042
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2017</b>	<b>-46.477.736</b>	<b>-42.970.602</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b>81.264.426</b>	<b>84.730.015</b>
Regnskabsmæssig værdi eksklusive opskrivninger	51.455.055	62.264.138

## Noter

	Koncern	
	31/12 2017 kr.	31/12 2016 kr.
<b>5. Produktionsanlæg og maskiner</b>		
Kostpris 1. januar 2017	90.297.809	82.790.879
Tilgang i årets løb	4.952.780	8.697.407
Afgang i årets løb	-386.705	-1.190.477
<b>Kostpris 31. december 2017</b>	<b>94.863.884</b>	<b>90.297.809</b>
Afskrivninger 1. januar 2017	-61.182.523	-56.554.854
Årets afskrivninger	-5.950.643	-5.795.438
Afskrivninger, afhændede aktiver	377.130	1.167.769
<b>Afskrivninger 31. december 2017</b>	<b>-66.756.036</b>	<b>-61.182.523</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b>28.107.848</b>	<b>29.115.286</b>
<b>6. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
Kostpris 1. januar 2017	9.055.090	8.788.864
Tilgang i årets løb	189.732	1.100.956
Afgang i årets løb	-779.384	-834.730
<b>Kostpris 31. december 2017</b>	<b>8.465.438</b>	<b>9.055.090</b>
Afskrivninger 1. januar 2017	-6.586.274	-6.260.144
Årets afskrivninger	-722.323	-1.018.086
Afskrivninger, afhændede aktiver	512.684	691.956
<b>Afskrivninger 31. december 2017</b>	<b>-6.795.913</b>	<b>-6.586.274</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b>1.669.525</b>	<b>2.468.816</b>
<b>7. Materielle anlægsaktiver under udførelse</b>		
Kostpris 1. januar 2017	2.782.519	4.487.316
Tilgang i årets løb	3.393.838	10.023.452
Overførsler	-3.420.472	-11.728.249
<b>Kostpris 31. december 2017</b>	<b>2.755.885</b>	<b>2.782.519</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b>2.755.885</b>	<b>2.782.519</b>

## Noter

	Moderselskab			
	31/12 2017 kr.	31/12 2016 kr.		
<b>8. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar 2017	58.040.750	58.040.750		
Tilgang i årets løb	11.604.382	0		
Afgang i årets løb	-3.050.450	0		
<b>Kostpris 31. december 2017</b>	<b>66.594.682</b>	<b>58.040.750</b>		
Opskrivninger 1. januar 2017	150.733.388	130.904.599		
Tilgang i årets løb	912.140	0		
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	31.933.535	36.588.678		
Årets tilbageførsler på afgang	191.712	0		
Udbytte	-25.000.000	-15.000.000		
Årets regulering af renteswap	2.248.365	-1.309.330		
Selskabsskat af renteswap	-494.640	288.052		
Regulering intern avance på varelagre	213.806	-738.611		
<b>Opskrivninger 31. december 2017</b>	<b>160.738.306</b>	<b>150.733.388</b>		
Afskrivninger på goodwill 1. januar 2017	-20.741.061	-18.437.833		
Tilgang i årets løb	-789.143	0		
Årets afskrivninger på goodwill	-2.355.838	-2.303.228		
Tilbageførte afskrivninger på goodwill vedrørende afhændede kapitalandele	2.315.237	0		
<b>Afskrivninger på goodwill 31. december 2017</b>	<b>-21.570.805</b>	<b>-20.741.061</b>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b>205.762.183</b>	<b>188.033.077</b>		
I regnskabsposten indgår goodwill med	3.565.864	4.606.463		
I "Tilgang i årets løb" indgår goodwill med	2.104.382	0		
<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 %	129.403.140	22.338.409	129.403.140
Propharma A/S, Græsted	100 %	51.126.986	8.478.996	51.126.986
Persano Plast A/S, Græsted	100 %	11.588.907	778.361	13.367.336
Ejendomsselskabet Knud Bro Allé 3 ApS, Græsted	100 %	10.602.092	495.376	11.864.721
		<b>202.721.125</b>	<b>32.091.142</b>	<b>205.762.183</b>

## Noter

---

	Koncern		Moderselskab	
	31/12 2017 kr.	31/12 2016 kr.	31/12 2017 kr.	31/12 2016 kr.
<b>9. Andre værdipapirer og kapitalandele</b>				
Kostpris 1. januar 2017	661.045	661.045	547.790	547.790
Tilgang i årets løb	0	0	13.225	0
<b>Kostpris 31. december 2017</b>	<b>661.045</b>	<b>661.045</b>	<b>561.015</b>	<b>547.790</b>
Opskrivninger 1. januar 2017	84.329	72.380	83.643	63.279
Årets op- og nedskrivninger	-8.534	11.949	-7.848	20.364
<b>Opskrivninger 31. december 2017</b>	<b>75.795</b>	<b>84.329</b>	<b>75.795</b>	<b>83.643</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b>736.840</b>	<b>745.374</b>	<b>636.810</b>	<b>631.433</b>
<b>10. Deposita</b>				
Kostpris 1. januar 2017	10.000	10.000	0	0
<b>Kostpris 31. december 2017</b>	<b>10.000</b>	<b>10.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b>10.000</b>	<b>10.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>





## Noter

---

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>15. Medarbejderforhold</b>				
Lønninger og gager	75.519.130	72.442.168	1.714.712	1.692.661
Pensioner	6.570.589	6.309.332	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.070.383	1.139.171	0	0
	<b>83.160.102</b>	<b>79.890.671</b>	<b>1.714.712</b>	<b>1.692.661</b>
Personaleomkostninger indregnes således i resultatopgørelsen:				
Produktionsomkostninger	48.767.866	47.414.943	0	0
Administrationsomkostninger	34.392.236	32.475.728	1.714.712	1.692.661
	<b>83.160.102</b>	<b>79.890.671</b>	<b>1.714.712</b>	<b>1.692.661</b>
Direktion og bestyrelse	2.426.630	2.389.136	1.559.479	1.540.471
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	178	179	4	4

## Noter

---

### 16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for koncernens gæld til realkreditinstitutter, 56.414 t.kr., er der givet pant i koncernens grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 81.264 t.kr.

Af koncernens øvrige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør t.kr. 32.533, skønnes t.kr. 28.992 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 årlig leasingydelse på 513 t.kr, og som løber over en periode på op til 28 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.

Pharmatrade Ejendomme A/S under frivillig likvidation er udtrådt af sambeskatningen pr. 30. september 2017 og hæfter ikke for skattekrav mod de øvrige selskaber i sambeskatningen fra tidspunktet for udtræden af sambeskatningen.

## Noter

---

### 18. Finansielle risici

#### Renterisici

Koncernen har indgået renteswapaftale til begrænsning af renterisici på variabelt forrentet prioritetslån med en samlet restgæld på 56.414 t.kr. Renteswappen løber i lånenes løbetid. Ændringer i markedsværdien af renteswappen indregnes direkte på egenkapitalen.

### 19. Nærtstående parter

#### Transaktioner

Transaktioner med nærtstående parter er foregået på markedsmæssige vilkår.

	Koncern 2017 kr.	2016 kr.
	<u>                    </u>	<u>                    </u>
<b>20. Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	12.693.765	12.568.788
Avance ved afhændelse af anlægsaktiver	-105.225	-68.674
Andre finansielle indtægter	-271.578	-75.609
Øvrige finansielle omkostninger	3.445.760	3.284.417
Urealiserede vind/tab på værdipapirer	8.533	-11.949
Skat af årets resultat	8.965.452	10.466.340
	<u><b>24.736.707</b></u>	<u><b>26.163.313</b></u>
<b>21. Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-6.783.335	7.321.788
Ændring i tilgodehavender	4.821.446	-6.098.085
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	5.497.040	170.441
	<u><b>3.535.151</b></u>	<u><b>1.394.144</b></u>