

Pharma-Trade A/S

Skaaremoosevej 11 - 14, 3230 Græsted

CVR-nr. 87 33 98 15

Årsrapport

1. januar - 31. december 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 15. april 2016.



Niels E. Valdal
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	4
Koncernoversigt	5
Hovedtal og nøgletal for koncernen	6
Ledelsesberetning	7
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2015	
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	15
Balance	16
Pengestrømsopgørelse	19
Noter	20

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 2015, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Græsted, den 15. april 2016

Direktion



Henrik Overgaard
Fabrikant

Bestyrelse



Ib Overgaard
Fabrikant, Formand



Niels E. Valdal
Advokat



Henrik Overgaard
Fabrikant



Jan Overgaard
Fabrikant

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Pharma-Trade A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Pharma-Trade A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Den uafhængige revisors erklæringer

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

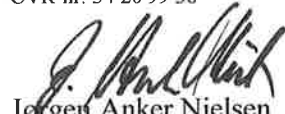
Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 15. april 2016

Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 34 20 99 36



Jørgen Anker Nielsen
statsautoriseret revisor

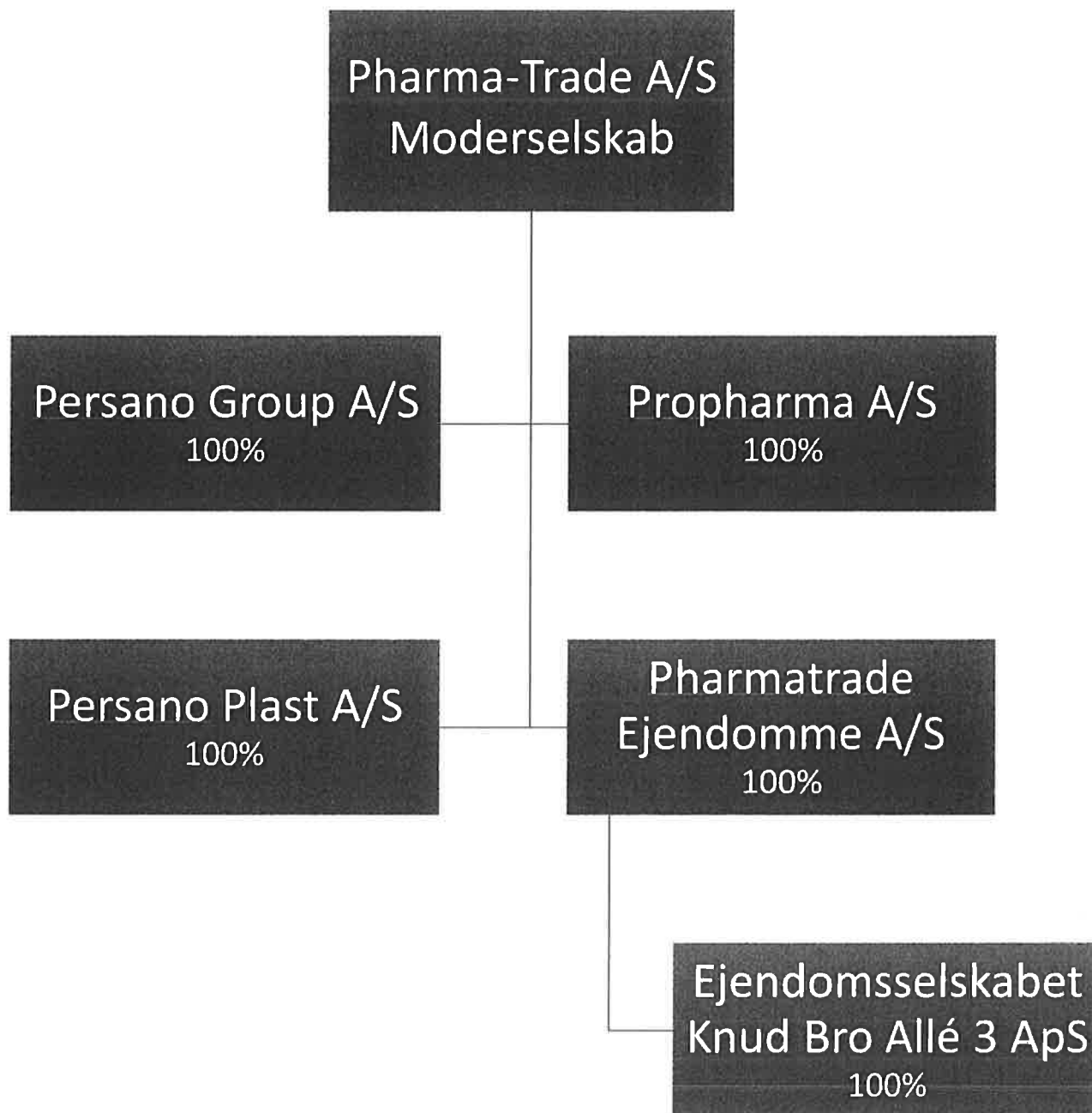


Peder Haarbbye
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	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
Bestyrelse	Ib Overgaard, Fabrikant, Formand Henrik Overgaard, Fabrikant Jan Overgaard, Fabrikant Niels E. Valdal, Advokat
Direktion	Henrik Overgaard, Fabrikant
Revision	Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Stockholmsgade 45 2100 København Ø
Dattervirksomheder	Persano Group A/S, Græsted Propharma A/S, Græsted Persano Plast A/S, Græsted Pharmatrade Ejendomme A/S, Græsted Ejendomsselskabet Knud Bro Allé 3 ApS, Græsted

Koncernoversigt



Hovedtal og nøgletal for koncernen

	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.
Resultatopgørelse:					
Bruttoresultat	86.810	84.215	79.479	76.075	79.833
EBITDA	55.432	53.413	51.408	48.440	50.880
Resultat af ordinær drift	42.689	41.360	40.121	37.225	40.675
Finansielle poster, netto	-3.294	-3.233	-2.623	-4.307	-4.210
Årets resultat	29.560	26.438	30.035	24.040	26.696
Balance:					
Balancesum	300.911	297.687	282.598	276.915	276.614
Investeringer i materielle anlægsaktiver	13.755	8.372	9.196	7.445	9.679
Egenkapital	184.461	178.582	172.712	152.210	126.483
Pengestrømme:					
Driftsaktivitet	28.469	45.728	10.600	37.398	61.935
Investeringsaktivitet	-13.470	-8.200	-20.732	-7.194	-9.405
Finansieringsaktivitet	-29.515	-17.236	-4.547	-3.549	-48.112
Pengestrømme i alt	-14.516	20.292	-14.679	26.655	4.418
Medarbejdere:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	169	164	164	163	166
Nøgletal i %: *)					
Soliditetsgrad	61,3	60,0	61,1	55,0	45,7
Egenkapitalforrentning	16,3	15,1	18,5	17,3	23,1

*) Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015". Nøgletallenes definitioner fremgår af afsnittet om anvendt regnskabspraksis.

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 høj grad af risici, hverken forretningsmæssigt eller finansielt.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat efter skat udgør 29,6 mio. kr. mod 26,4 mio. kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

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 og koncernens finansielle stilling væsentligt.

Anvendt regnskabspraksis

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

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er som konsekvens af ny årsregnskabslov ændret vedrørende ledelsens forslag til udbytte for regnskabsåret. Udbytte indregnes fremover som en egenkapitalbevægelse i stedet for en gældsforpligtelse. Ændringen omfatter både moderselskabet og koncernen.

Bortset herfra er anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

Sammenligningstillene er tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

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, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

Anvendt regnskabspraksis

Afledte finansielle instrumenter

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

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet på sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes i 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 identificerede 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. Handelsvirksomhederne indregner vareforbrug og de producerende virksomheder produktionsomkostninger svarende til årets omsætning. 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.

Anvendt regnskabspraksis

Administrationsomkostninger

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

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

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I modervirksomhedens 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 på egenkapitalen.

Modervirksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder. Modervirksomheden er administrationselskab 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

Goodwill 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.

Anvendt regnskabspraksis

Materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

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

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

Bygninger	40-50 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.

For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

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 modervirksomhedens 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.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Anvendt regnskabspraksis

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder. Forskelsbeløbet afskrives 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. Værdipapirer, som ikke er børsnoterede, måles til en salgsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

Varebeholdninger

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

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

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

Egenkapital - 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 generalforsamlingen.

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 kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

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. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvist nedsat fra 25 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.

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

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 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, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Hoved- og nøgletallene i oversigten er beregnet således:

Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2015 kr.	2014 t.kr.	2015 kr.	2014 t.kr.
Bruttofortjeneste	86.810.402	84.215	1.758.400	1.460
Distributionsomkostninger	-4.881.113	-4.849	-26.038	-146
Administrationsomkostninger	-36.630.833	-35.492	-1.733.927	-1.715
Andre driftsomkostninger	-95.715	0	0	0
Nedskrivning af koncerngoodwill	-2.513.666	-2.514	0	0
Driftsresultat	42.689.075	41.360	-1.565	-401
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	29.744.665	26.677
Andre finansielle indtægter fra tilknyttet virksomhed	0	0	0	448
Andre finansielle indtægter	214.437	233	51.448	58
Øvrige finansielle omkostninger	-3.508.258	-3.466	-288.997	-221
Resultat før skat	39.395.254	38.127	29.505.551	26.561
1 Skat af årets resultat	-9.834.948	-11.689	54.755	-123
Årets resultat	29.560.306	26.438	29.560.306	26.438
Forslag til resultatdisponering:				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			29.744.665	26.677
Udbytte for regnskabsåret			15.000.000	25.000
Disponeret fra overført resultat			-15.184.359	-25.239
Disponeret i alt			29.560.306	26.438

Balance 31. december

Aktiver		Koncern		Modervirksomhed	
		2015	2014	2015	2014
<u>Note</u>		<u>kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>kr.</u>	<u>t.kr.</u>
Anlægsaktiver					
2	Koncerngoodwill	8.593.196	11.107	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	8.593.196	11.107	0	0
3	Grunde og bygninger	83.334.128	85.947	0	0
4	Produktionsanlæg og maskiner	26.236.026	25.881	0	0
5	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.528.719	2.281	0	0
6	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	4.487.316	235	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	116.586.189	114.344	0	0
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	170.507.516	164.444
	Andre værdipapirer og kapitalandele	733.425	746	611.069	622
	Deposita	10.000	10	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	743.425	756	171.118.585	165.066
	Anlægsaktiver i alt	125.922.810	126.207	171.118.585	165.066

Balance 31. december

Aktiver		Koncern		Modervirksomhed	
		2015 kr.	2014 t.kr.	2015 kr.	2014 t.kr.
<u>Note</u>					
Omsætningsaktiver					
	Råvarer og hjælpematerialer	47.930.382	39.087	0	0
	Varer under fremstilling	5.452.137	5.879	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	19.367.098	18.534	579.376	683
	Varebeholdninger i alt	<u>72.749.617</u>	<u>63.500</u>	<u>579.376</u>	<u>683</u>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	58.660.221	49.197	407.070	350
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	15.558.361	11.639
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	229.800	53	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	9.884.592	0
	Andre tilgodehavender	86.497	105	0	0
8	Periodeafgrænsningsposter	60.416	907	0	0
	Tilgodehavender i alt	<u>59.036.934</u>	<u>50.262</u>	<u>25.850.023</u>	<u>11.989</u>
	Likvide beholdninger	<u>43.201.747</u>	<u>57.718</u>	<u>8.288.785</u>	<u>5.260</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>174.988.298</u>	<u>171.480</u>	<u>34.718.184</u>	<u>17.932</u>
	Aktiver i alt	<u>300.911.108</u>	<u>297.687</u>	<u>205.836.769</u>	<u>182.998</u>

Balance 31. december

Passiver		Koncern		Modervirksomhed	
		2015 kr.	2014 t.kr.	2015 kr.	2014 t.kr.
<u>Note</u>					
Egenkapital					
9	Virksomhedskapital	3.000.000	3.000	3.000.000	3.000
10	Reserve for opskrivninger	24.404.461	25.184	0	0
11	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	112.466.766	106.404
12	Overført resultat	142.056.705	125.398	53.994.400	44.178
13	Foreslået udbytte for regnskabsåret	15.000.000	25.000	15.000.000	25.000
	Egenkapital i alt	184.461.166	178.582	184.461.166	178.582
Hensatte forpligtelser					
	Hensættelser til udskudt skat	14.927.258	14.898	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	14.927.258	14.898	0	0
Gældsforpligtelser					
14	Gæld til realkreditinstitutter	59.213.854	60.990	0	0
	Anden gæld	13.861.735	16.605	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	73.075.589	77.595	0	0
	Kortfristet del af langfristet gæld	1.702.530	1.698	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	19.000	0	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	17.024.428	15.107	34.934	40
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	19.014.022	244
	Gæld til associeret virksomhed	60.460	69	7.813	0
	Selskabsskat	400.366	1.045	0	1.899
	Anden gæld	9.240.311	8.693	2.318.834	2.233
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	28.447.095	26.612	21.375.603	4.416
	Gældsforpligtelser i alt	101.522.684	104.207	21.375.603	4.416
	Passiver i alt	300.911.108	297.687	205.836.769	182.998
15	Medarbejderforhold				
16	Eventualposter				

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	Koncern 2015 kr.	2014 t.kr.
Årets resultat	29.560.306	26.438
17 Reguleringer	28.627.061	18.407
18 Ændring i driftskapital	<u>-15.549.838</u>	<u>10.736</u>
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	42.637.529	55.581
Renteindbetalinger og lignende	214.436	233
Renteudbetalinger og lignende	<u>-3.508.258</u>	<u>-3.466</u>
Pengestrøm fra ordinær drift	39.343.707	52.348
Betalt selskabsskat	<u>-10.874.846</u>	<u>-6.620</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet	<u>28.468.861</u>	<u>45.728</u>
Køb af materielle anlægsaktiver	-13.755.326	-8.352
Salg af materielle anlægsaktiver	<u>285.000</u>	<u>152</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	<u>-13.470.326</u>	<u>-8.200</u>
Afdrag på langfristet gæld	-4.514.503	-2.236
Betalt udbytte	<u>-25.000.000</u>	<u>-15.000</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	<u>-29.514.503</u>	<u>-17.236</u>
Ændring i likvider	-14.515.968	20.292
Likvider 1. januar 2015	<u>57.717.715</u>	<u>37.426</u>
Likvider 31. december 2015	<u>43.201.747</u>	<u>57.718</u>
Likvider		
Likvide beholdninger	<u>43.201.747</u>	<u>57.718</u>
Likvider 31. december 2015	<u>43.201.747</u>	<u>57.718</u>

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015 kr.	2014 t.kr.	2015 kr.	2014 t.kr.
1. Skat af årets resultat				
Beregnet selskabsskat af årets resultat	9.585.996	9.892	-54.755	-20
Årets regulering af udskudt skat	248.952	85	0	0
Regulering af tidligere års skat	0	143	0	143
Regulering af tidligere års udskudt skat	0	1.569	0	0
	9.834.948	11.689	-54.755	123
2. Koncerngoodwill				
Kostpris 1. januar 2015	27.451.906	27.480	500.000	500
Reklasifikation	0	-28	0	0
Kostpris 31. december 2015	27.451.906	27.452	500.000	500
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	-16.345.044	-13.860	-500.000	-500
Årets af-/nedskrivninger	-2.513.666	-2.513	0	0
Reklasifikation	0	28	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	-18.858.710	-16.345	-500.000	-500
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	8.593.196	11.107	0	0

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2015	31/12 2014	31/12 2015	31/12 2014
	kr.	t.kr.	kr.	t.kr.
3. Grunde og bygninger				
Kostpris 1. januar 2015	92.043.860	87.962	0	0
Reklasifikation	0	-2.643	0	0
Tilgang i årets løb	1.739.543	6.725	0	0
Kostpris 31. december 2015	93.783.403	92.044	0	0
Opskrivninger 1. januar 2015	32.287.340	32.287	0	0
Tilbageførsel af tidligere opskrivninger	-999.569	0	0	0
Opskrivninger 31. december 2015	31.287.771	32.287	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	-38.384.383	-35.449	0	0
Årets af-/nedskrivninger	-3.054.531	-2.935	0	0
Årets nedskrivninger	-476.228	0	0	0
Tilbageførsel af afskrivninger på opskrivning	178.096	0	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	-41.737.046	-38.384	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	83.334.128	85.947	0	0
Den bogførte værdi af opskrivninger fratrukket foretagne afskrivninger udgør	24.419.727	26.037	0	0

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2015 kr.	31/12 2014 t.kr.	31/12 2015 kr.	31/12 2014 t.kr.
4. Produktionsanlæg og maskiner				
Kostpris 1. januar 2015	77.592.736	73.362	0	0
Tilgang i årets løb	6.321.618	4.953	0	0
Afgang i årets løb	-1.123.474	-722	0	0
Kostpris 31. december 2015	82.790.880	77.593	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	-51.711.481	-46.790	0	0
Årets af-/nedskrivninger	-5.846.578	-5.631	0	0
Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver	1.003.205	709	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	-56.554.854	-51.712	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	26.236.026	25.881	0	0
5. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar				
Kostpris 1. januar 2015	8.968.648	8.204	225.000	225
Reklasifikation	0	30	0	0
Tilgang i årets løb	1.441.922	1.212	0	0
Afgang i årets løb	-1.621.706	-477	-225.000	0
Kostpris 31. december 2015	8.788.864	8.969	0	225
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	-6.687.360	-6.161	-225.000	-180
Reklasifikation	0	-30	0	0
Årets af-/nedskrivninger	-1.054.913	-974	0	-45
Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver	1.482.128	477	225.000	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	-6.260.145	-6.688	0	-225
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	2.528.719	2.281	0	0

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2015 kr.	31/12 2014 t.kr.	31/12 2015 kr.	31/12 2014 t.kr.
6. Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver				
Kostpris 1. januar 2015	235.073	2.269	0	0
Reklasifikation	0	2.643	0	0
Tilgang i årets løb	6.483.097	6.054	0	0
Overførsler	-2.230.854	-10.731	0	0
Kostpris 31. december 2015	4.487.316	235	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	4.487.316	235	0	0

Noter

	Modervirksomhed	
	31/12 2015 kr.	31/12 2014 t.kr.
7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2015	58.040.750	58.041
Kostpris 31. december 2015	58.040.750	58.041
Opskrivninger 1. januar 2015	122.538.027	114.155
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	32.047.893	28.974
Korrektion primo	0	-22
Udbytte	-25.000.000	-15.000
Årets regulering af rente-swap	2.742.931	-8.629
Selskabsskat af rente-swap	-644.588	2.114
Tilbageførsel af opskrivninger på ejendom	-999.569	0
Ændring i udskudt skat af reserve for opskrivninger	219.905	946
Opskrivninger 31. december 2015	130.904.599	122.538
Afskrivninger på goodwill 1. januar 2015	-16.134.605	-13.860
Korrektion primo	0	28
Årets afskrivninger på goodwill	-2.303.228	-2.303
Afskrivninger på goodwill 31. december 2015	-18.437.833	-16.135
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	170.507.516	164.444
I regnskabsposten indgår goodwill med	6.909.691	9.213

Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

	Ejerandel	Egenkapital kr.	Årets resultat kr.	Regnskabs- mæssig værdi hos Pharma- Trade A/S kr.
Persano Group A/S, Græsted	100 %	111.172.403	19.720.952	111.172.403
Propharma A/S, Græsted	100 %	41.435.664	11.374.327	41.435.664
Persano Plast A/S, Græsted	100 %	10.705.753	915.033	17.615.444
Pharmatrade Ejendomme A/S, Græsted	100 %	284.005	37.581	284.005
		163.597.825	32.047.893	170.507.516

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2015 kr.	31/12 2014 t.kr.	31/12 2015 kr.	31/12 2014 t.kr.
8. Periodeafgrænsningsposter				
Andre periodeafgrænsningsposter	60.416	62	0	0
Forudbetaling for ny maskine Propharma A/S	0	845	0	0
	60.416	907	0	0
9. Virksomhedskapital				
Virksomhedskapital 1. januar 2015	3.000.000	3.000	3.000.000	3.000
	3.000.000	3.000	3.000.000	3.000
Aktiekapitalen består af 6.000 aktier a 500 kr. og multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.				
10. Reserve for opskrivninger				
Reserve for opskrivninger 1. januar 2015	32.287.340	32.287	0	0
Tilbageførsel af tidligere års opskrivninger	-999.569	0	0	0
Udskudt skat af reserve for opskrivninger	-7.103.215	-8.049	0	0
Ændring i udskudt skat af reserve for opskrivninger	219.905	946	0	0
	24.404.461	25.184	0	0
11. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode				
Reserve for opskrivninger 1. januar 2015	0	0	106.403.422	100.296
Resultatandel	0	0	29.744.665	26.677
Udloddet udbytte	0	0	-25.000.000	-15.000
Tilbageførsel af opskrivning på ejendom	0	0	-999.569	0
Ændring i udskudt skat af reserve for opskrivninge	0	0	219.905	946
Årets regulering af rente-swap	0	0	2.098.343	-6.515
	0	0	112.466.766	106.404

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2015 kr.	31/12 2014 t.kr.	31/12 2015 kr.	31/12 2014 t.kr.
12. Overført resultat				
Overført resultat 1. januar 2015	125.398.056	130.474	44.178.759	54.417
Årets overførte overskud	14.560.306	1.438	-15.184.359	-25.239
Årets regulering af rente-swap	2.742.931	-8.628	0	0
Selskabsskat af rente-swap	-644.588	2.114	0	0
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	0	25.000.000	15.000
	142.056.705	125.398	53.994.400	44.178
13. Foreslået udbytte for regnskabsåret				
Udbytte 1. januar 2015	25.000.000	15.000	25.000.000	15.000
Udloddet udbytte	-25.000.000	-15.000	-25.000.000	-15.000
Udbytte for regnskabsåret	15.000.000	25.000	15.000.000	25.000
	15.000.000	25.000	15.000.000	25.000
14. Gæld til realkreditinstitutter				
Gæld til realkreditinstitutter i alt	60.916.384	62.688	0	0
Heraf forfalder inden for 1 år	-1.702.530	-1.698	0	0
	59.213.854	60.990	0	0
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	52.373.610	54.116	0	0

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015 kr.	2014 t.kr.	2015 kr.	2014 t.kr.
15. Medarbejderforhold				
Lønninger og gager	68.857.503	63.309	1.689.677	1.683
Pensioner	5.967.787	5.494	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.095.699	1.103	0	0
Personaleomkostninger i øvrigt	191.418	129	0	0
	76.112.407	70.035	1.689.677	1.683
Personaleomkostninger indregnes således i årsrapporten:				
Produktionsomkostninger	45.882.157	40.394	0	0
Administrationsomkostninger	30.230.250	29.641	1.689.677	1.683
	76.112.407	70.035	1.689.677	1.683
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	169	164	4	4

16. Eventualposter

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 selskabsskatter udgør estimeret maksimalt: 400 t.kr. Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med kildeskatter udgør estimeret maksimalt: 0 t.kr.

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

Noter

	Koncern	
	2015	2014
	kr.	t.kr.
17. Reguleringer		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	12.742.667	12.053
Andre finansielle indtægter	-214.437	-233
Øvrige finansielle omkostninger	3.508.258	3.466
Finansielle forpligtelser	2.742.932	-8.629
Urealiserede kursgevinster på værdipapirer	12.693	61
Skat af årets resultat	9.834.948	11.689
	<u>28.627.061</u>	<u>18.407</u>
18. Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-9.249.227	-890
Ændring i tilgodehavender	-8.775.037	1.954
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	2.474.426	9.672
	<u>-15.549.838</u>	<u>10.736</u>