

Pharmacosmos Holding A/S

Rørvangsvej 30
4300 Holbæk
CVR-nr. 69 72 09 19

Årsrapport 2018/19

(54. regnskabsår)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling
den 27. juni 2019

Dirigent:



Robert Guglielmetti

Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	6
Koncernoversigt	7
Hoved- og nøgletal for koncernen	8
Beretning	10
Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april	16
Resultatopgørelse	16
Balance	17
Egenkapitalopgørelse	19
Pengestrømsopgørelse	20
Noter	21

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Pharmacosmos Holding A/S for regnskabsåret 1. maj 2018 til 30. april 2019.

Årsrapporten er affagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2018 til 30. april 2019.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holbæk, den 27. juni 2019

Direktion:




Lars Christensen
adm. direktør



Robert Guglielmetti
økonomidirektør

Bestyrelse:



Jacob Tolstrup
formand



Tommy Pedersen



Lars Christensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Pharmacosmos Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Pharmacosmos Holding A/S for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 2019, der omfatter, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt penge- strømsopgørelse 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. 30. april 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 2019 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". (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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.

Ledelsens ansvar for regnskaberne

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 regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskaberne er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende forsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskaberne på grundlag af regnskabsprincipper om forsat 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 regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at angive 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,

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af regnskaberne.

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 regnskaberne, 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 intern 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 regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om forsat 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 opmærksomhed på oplysninger herom i regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion 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 regnskaberne, herunder noteoplysninger, samt om regnskaberne spejler 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 udfører koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

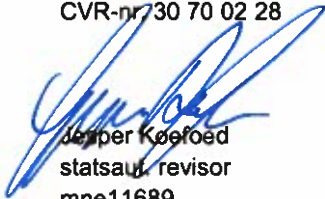
Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlige fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 27. juni 2019

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 730 70 02 28



Jeppe Køfoed
statsaut. revisor
mne11689



Mads Vinding
statsaut. revisor
mne42792

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

Pharmacosmos Holding A/S
Rørvangsvej 30
4300 Holbæk

Telefon: 5948 5959
Telefax: 5948 5960
Hjemmeside: www.pharmacosmos.com
E-mail: pharmacosmos@pharmacosmos.com

CVR-nr.: 69 72 09 19
Stiftet: 12. oktober 1965
Hjemsted: Holbæk
Regnskabsår: 1. maj - 30. april

Bestyrelse

Jacob Tolstrup, formand
Tommy Pedersen
Lars Christensen

Direktion

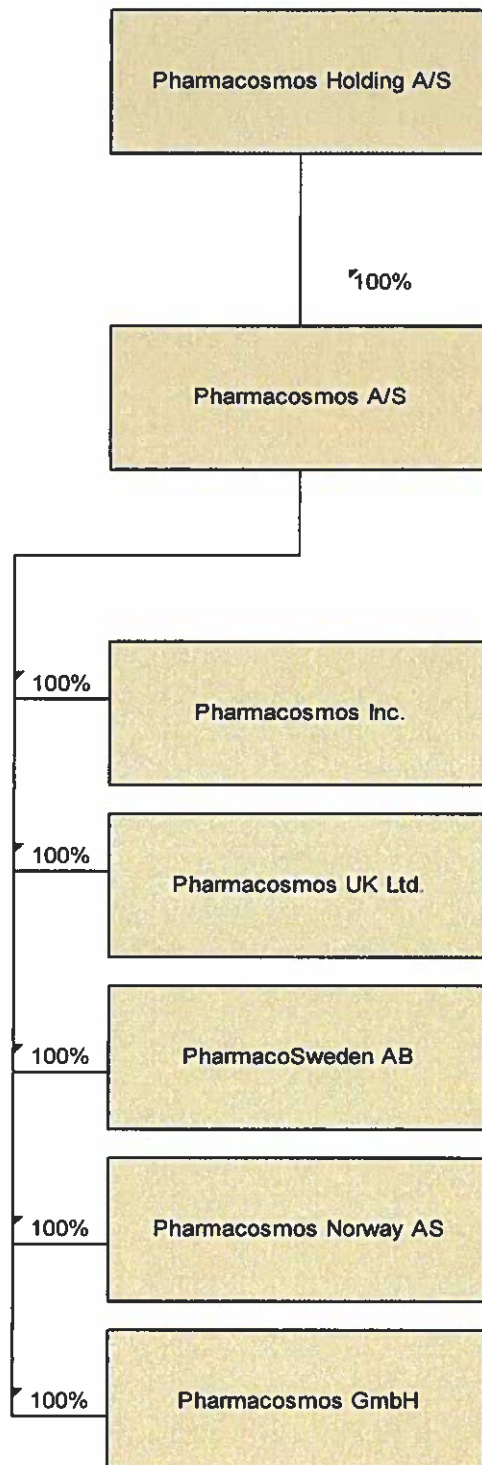
Lars Christensen, adm.direktør
Robert Guglielmetti, økonomidirektør

Revision

ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
Osvald Helmuths Vej 4
Postboks 250
2000 Frederiksberg

Ledelsesberetning

Koncernoversigt



Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

tkr.	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
Hovedtal					
Omsætning	713.209	613.893	616.747	514.092	437.760
Bruttoresultat	417.722	370.928	388.657	300.094	253.044
Resultat af primær drift	98.990	119.555	179.876	137.063	108.160
Resultat af finansielle poster	23.915	-50.606	21.689	-16.259	20.300
Årets resultat	97.219	51.639	154.976	90.528	98.677
Balance					
Anlægsaktiver	615.015	592.949	399.201	400.934	444.286
Omsætningsaktiver	775.168	733.401	817.628	605.416	496.964
Aktiver i alt	1.390.183	1.326.350	1.216.829	1.006.350	941.250
Egenkapital	888.723	873.374	876.855	745.580	680.889
Langfristede gældsforpligtelser	221.617	239.236	66.236	81.203	95.958
Kortfristet gældsforpligtelser	199.235	152.710	230.648	128.417	106.424
Pengestrømme					
Pengestrømme fra drift	192.132	31.915	291.218	164.797	187.767
Pengestrømme fra investering	-255.116	-266.508	-70.885	-21.326	-48.659
Pengestrømme fra finansiering	-109.559	117.660	-39.027	-36.833	-23.734
Pengestrømme i alt	-172.543	-116.933	181.306	106.638	115.374
Nøgletal					
Afkastningsgrad	11,6	17,2	31,6	23,8	18,5
Overskudsgrad	13,9	19,5	29,2	26,7	24,7
Likviditetsgrad	389,1	480,3	354,5	471,4	467,0
Soliditetsgrad	63,9	65,8	72,1	74,1	72,3
Egenkapitalforrentning	11,0	5,9	19,1	12,7	15,9
Personale					
Gennemsnitlig antal fuldtidsbeskæftigede	236	208	172	142	134

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger.

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige operative aktiver}}$
Operativer aktiver	Operative aktiver er aktiver i alt fratrukket likvide beholdninger og andre rentebærende aktiver (inc. aktier)
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Ledelsesberetning

Beretning

Koncernens væsentligste aktiviteter

Pharmacosmos er en fuldt integreret medicinal virksomhed med ekspertise indenfor jernpræparater og farmaceutiske kulhydrater. Med udgangspunkt i vores hovedsæde i Holbæk udvikler og producerer vi lægemidler, der markedsføres over hele verden.

Vort fokus er kontinuerlig udvikling indenfor to områder: Injicerbare jernpræparater til behandling af jernmangel hos mennesker og dyr samt fraktionerede og derivede kulhydrater af farmaceutisk kvalitet, blandt andet dextranser.

Pharmacosmos foretager løbende investeringer i klinisk forskning og udvikling, primært indenfor jernbehandlinger til mennesker. Injicerbare jernpræparater anvendes i behandling af personer, der mangler jern eller har jernmangelanæmi, men som ikke tåler eller optager tilstrækkelig jern i tableform. På verdensplan estimeres det, at mere end 1 milliard mennesker lever med jernmangelanæmi. Det er dermed en af de største globale sundhedsmæssige udfordringer. Vort præparat Monofer® er et innovativt produkt, der kan administreres hurtigt og i høje doser som dækker patienternes jernbehov.

Inden for det veterinærmedicinske område er Pharmacosmos den ledende producent af injicerbart jern til forebyggelse og behandling af anæmi. Pharmacosmos' brand Uniferon® er verdens førende injektionsjern. Hovedparten af alle verdens pattegrise behandles med injicerbart jern kort efter fødsel. Pharmacosmos' veterinære jernprodukter markedsføres i mere end 60 lande, det største marked er USA.

Herudover har Pharmacosmos en stærk ekspertise indenfor kulhydratkemi med speciale i fraktionering og fremstilling af polymerer. Som resultat heraf markedsføres blandt andet Dextran, der anvendes inden for en række terapiområder til separationsprocesser, lyofilisering, stabilisering af vira og proteiner, organpræserving samt til behandling af chocktilstande og til bedring af microcirkulation. Derudover markedsføres kulhydratderivater herunder DEAE-dextran. Pharmacosmos er verdens førende producent af dextran til farmaceutisk anvendelse. Et nyt udviklingsområde er cryo-protekanter, hvor Pentaisomaltose® har vist lovende resultater til cryo-preservering af humane stamceller.

Pharmacosmos er en GMP producent hvor såvel produktion af jern-nanopartikler som kulhydratpolymerer er godkendt af Lægemiddelstyrelsen og af US FDA.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udviser et overskud efter skat på 97,2 mio.kr. Resultat og indtjening udviklede sig bedre end forventet, og resultatet anses for værende tilfredsstillende.

Der er øget aktivitet indenfor alle forretningsområder.

Der investeres forsat i studier med henblik på at forbedre og optimere behandlingen af jernmangel og jernmangelanæmi, samt for at opnå adgang til yderligere markeder.

Indenfor det veterinære forretningsområde arbejder Pharmacosmos med at optimere sundhed og vækst i dyrebesætninger.

Der arbejdes forsat med nye aktiviteter indenfor derivat-kemi og udvikling af nye cryo-protekanter.

Ledelsesberetning

Udviklingen i USD/DKK kursen hen over regnskabsåret har haft en væsentlig positiv effekt på årets omsætning og resultat. Usikkerhed omkring Brexit og EU's direktiv omkring Falsified Medicine har haft en positiv virkning på årets omsætning og resultat, som følge af opbygning af lagerbeholdninger hos samarbejdspartnere.

Finansiering

Pharmacosmos har i 2018/19 haft en højere positiv pengestrøm fra driften i forhold til det foregående år.

Investeringer

Årets investeringer vedrørende i al væsentlighed investering i kliniske studier.

Forventet udvikling

Det forventes at omsætningen for 2019/20 er på et lavere niveau end 2018/19, og indtjeningen forventes, som følge af øget aktivitetsniveau, at være væsentlig lavere. På baggrund heraf forventes koncernens resultat for 2019/20 at være positiv men væsentligt lavere end for 2018/19.

Den forventede lavere omsætning for 2019/20 i forhold til 2018/19, hænger sammen med øget konkurrence på det veterinære marked og en modsat rettet effekt af den i 2018/19 positive indvirkning af Brexit og Falsified Medicines.

Aktiviteterne indenfor kliniske studier og hermed aktivering af omkostninger til udviklingsprojekter vil som følge af afslutning af US studier udgøre et væsentligt lavere beløb i 2019/20.

Koncernens samlede pengestrømme i 2019/20 vil være positive.

Risikoforhold

Generelle risici

Koncernens væsentligste driftsrisici kan henføres til evnen til at sikre positionen af koncernens produkter inden for de forskellige aktivitetsområder, herunder løbende at udvikle produkterne, således at koncernen er på forkant med udviklingen indenfor aktivitetsområderne.

Finansielle risici

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. Det er koncernens politik ikke at foretaget aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig alene mod allerede påtagne finansielle risici.

Valutarisici

Koncernes udenlandske virksomheder påvirkes ikke umiddelbart af valutakursudsving, idet såvel indtægter som omkostninger hovedsageligt afregnes i lokal valuta. Aktiviteter udført af moderselskabet påvirkes af valutakursændringer, idet omsætning genereres i udenlandsk valuta, mens omkostninger, herunder lønninger, hovedsageligt afholdes i danske kroner. Koncernen foretager ikke systematisk afdækning af valutakursrisici.

Renterisici

Koncernens rentebærende gæld består alene af prioritetsgæld.

Ledelsesberetning

Kreditrisici

Koncernens kreditrisici knytter sig til primære finansielle aktiver og svarer til de i balancen indregnede værdier.

Koncernen har enkelte kunder og samarbejdspartnere der i forhold til de i balancen indregnede finansielle aktiver er væsentlige. Det er dog vores opfattelse, at der på disse kunder og samarbejdspartnere ikke er en kreditrisico udover det normale.

Vidensressourcer

Koncerns aktiviteter indenfor alle forretningsområder stiller store krav til vidensressourcer. Koncernen er derfor tilstadig afhængig af at kunne tiltrække og fastholde dygtige, veluddannede og engagerede medarbejdere.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen har i 2018/19 afholdt udviklingsomkostninger, der omfatter udvikling af lægemidler, herunder afholdelse af kliniske forsøg. Der er i 2018/19 aktiveret afholdte udviklingsomkostninger med i alt 109 mio.kr. og der er udgiftsført forsknings- og udviklingsomkostninger med i alt 1,9 mio.kr. (ekskl. afskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger).

De aktiverede udviklingsomkostninger vedrører primært omkostning til regulatoriske studier til brug for godkendelse af Monofer® på det amerikanske markede.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Pharmacosmos Holding A/S har ikke fastlagt selvstændige politikker på området for samfundsansvar, herunder politikker for miljø, klima, sociale forhold og medarbejderforhold, menneskerettigheder samt anti-korruption. Årsagen hertil er, at selskabet ikke har forretningsmæssige aktiviteter med væsentlig samfundsmæssig påvirkning.

De forretningsmæssige aktiviteter, som har en samfundsmæssig påvirkning, ligger i datterselskabet Pharmacosmos A/S og som supplerende information kn Pharmacosmos beretning læses nedenfor.

Koncernen ønsker at ændre måden, jernmangel bliver forebygget og behandlet på for mennesker og dyr. Koncernen ønsker at leve op til Pharmacosmos' ansvar for miljøet, medarbejdere og samfundet.

Pharmacosmos er en medicinal virksomhed med ekspertise inden for jernpræparater og farmaceutiske kulhydrater. Vort fokus er på kontinuerlig udvikling inden for to områder: injicerbare jernpræparater til behandling af jernmangel hos mennesker og dyr samt fraktionerede og derivede kulhydrater af farmaceutisk kvalitet, blandt andet dextraner. Pharmacosmos er en GMP producent hvor såvel produktion af jern-nanopartikler og kulhydrater polymener er godkendt af Lægemiddelstyrelsen og af US FDA.

Pharmacosmos' væsentligste råvarer er sukker og jernklorid, som produceres i hhev. Danmark og Frankrig. Øvrige indkøb af bl.a. produktionsudstyr og øvrige råvareinput i produktionen udgør en mindre del af de samlede omkostninger. Al produktion finder sted i Holbæk. Færdige lægemidler tappes/pakkes af kontraktproducenter i Tyskland, Spanien, Frankrig, Italien og USA. Færdige lægemidler sælges til Pharmacosmos' egne dattervirksomheder eller til partnere, som sælger dem videre til distributører og slutbrugere. Kulhydrater sælges direkte fra Pharmacosmos til kunder i hele verden.

Ledelsesberetning

Koncernens forretningsmodel bevirker, at den primære miljø- og klimapåvirkning er forbundet med udvinding af råvarer samt energi- og vandforbrug i produktionen i Holbæk. Gennem leverandørkæden har koncernen mulighed for bl.a. at reducere risici for at krænke menneskerettigheder og bekæmpe korruption. Vores medarbejdere og samarbejdspartnere spiller en afgørende rolle, og i relation hertil er arbejdsforhold samt forretningsetik vægtet højt.

Koncernens arbejde med samfundsansvar har fokus på Pharmacosmos' miljømæssige påvirkning, medarbejdere og sikkerhed, etik og overholdelse og samarbejde og ansvar.

Miljø og klima

Selskabets miljøpolitik tager udgangspunkt i en miljøvenlig forsvarlig driftsførelse. Koncernen har identificeret, at selskabets primære klima- og miljøpåvirkninger er forbundet med energi- og vandforbrug i produktionen i Holbæk. Koncernen fokuserer på at minimere den negative klima- og miljøpåvirkning, og der arbejdes løbende på at gennemføre aktiviteter, som reducerer energiforbruget og vandforbruget.

I 2018/19 fortsatte koncernen sit arbejde med løbende energioptimeringer i produktionen. Koncernens EHS system sikrer et systematisk arbejde med fokus på energioptimeringer. I 2018/19 fortsatte Pharmacosmos den igangsatte udskiftning af lamper med mere energibesparende lamper, samt havde fokus på energieffektivitet i forbindelse med udskiftning af udstyr i produktionen.

Koncernen har et væsentligt vandforbrug forbundet med produktionen i Holbæk. Selskabet har fokus på at reducere forbruget af vand og derved spildevand samt fokus på rensning og genanvendelse af spildevand. I 2018/19 fortsatte selskabet sit arbejde med løbende optimeringer af vandforbrug samt rensning og genanvendelse af spildevand, herunder rensning af byvand, samarbejde med virksomheder og foderproducenter for restsukkevand og ændring af PH-værdien i spildevand, således det direkte kan sendes til kloakken og rensningsanlæg. Udviklingen i produceret mængde i forhold til forbrug af vand skal ses i sammenhæng med at selskabet i 2018/19 har ibrugtaget et yderligere vandanlæg og forbrug af vand er i 2018/19 forøget som følge af indkøring m.v.

Nøgletal relateret til miljø og klima

Indekseret tal (2013/14 = 100)	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19
Produceret mængde i forhold til forbrug af el	110,4	120,6	112,4	107,0
Produceret mængde i forhold til forbrug af gas	101,1	108,7	93,5	96,9
Produceret mængde i forhold til forbrug af vand	120,2	120,0	112,5	86,3

Basisforbruget i for produktionsanlægget i Holbæk ligger forholdsvist højt, hvorfor udviklingen i produceret mængder, sammensætningen af produkter m.v. kan have en væsentlig indflydelse på nøgletallene.

Arbejds miljø og medarbejderforhold

I koncernen sikres et sundt og sikkert arbejdsmiljø for alle medarbejdere. Koncernen har udviklet en sikkerhedspolitik og et EHS system, som mindsker risikoen for arbejdsulykker i produktionen i forhold til faglige kemikalier. EHS systemet er med til løbende at undersøge mulighederne for miljøforbedringer i produktionen, der kan gavne både arbejdsmiljø og det eksterne miljø.

Ledelsesberetning

Koncernen mener, at Pharmacosmos' vigtigste aktiv er medarbejdere, og der er en risiko for, at Pharmacosmos ikke kan tiltrække medarbejdere med de rette kompetencer. Koncernen arbejder derfor med at fastholde medarbejdere ved at skabe et godt arbejdsmiljø samt søge kvalificerede personer i forbindelse med ansættelser.

Koncernen arbejder konkret med sikkerhed ved altid at følge op på ulykker og nærvæd ulykker for at sikre at de ikke opstår igen. I oktober 2018 har Pharmacosmos gennemført frivilligt sundhedstjek til alle medarbejdere.

Nøgletal relateret til arbejdsmiljø og medarbejderforhold.

	2014	2015	2016	2017	2018
Antal arbejdsulykker (antal)	3	3	5	5	3
Medarbejderomsætning (pct)	9,9	9,7	4,3	9,9	7,9

Menneskerettigheder og anti-korruption

Koncernen tolererer ingen former for korruption og bestikkelse. Endvidere støtter koncernen op om og respekterer de internationale anerkendte menneskerettigheder.

Koncernen lægger vægt på at begrænse risici i relation til at krænke menneskerettigheder og i relation til korruption og bestikkelse i selskabets værdikæde.

En række interessenter indgår i koncernens værdikæde. Dette gælder bl.a. leverandører, som udvinder og forarbejder råvarer, egne medarbejdere i Holbæk, kontraktproducenter som tapper og pakker den færdige lægemidler, partnere som sælger Pharmacosmos' produkter og slutbrugere af produkterne. I de forskellige led i værdikæden, er der forskellige grader af risici for at krænke menneskerettigheder og risici for korruption og bestikkelse. Én potentiel risiko ligger i starten af værdikæden ved udvindingen af jernklorid, som sker i Frankrig. Derudover er der også risici forbundet med tapning og pakning, som sker i Tyskland, Spanien, Frankrig, Italien og USA.

For at minimere risici for korruption samt for at krænke menneskerettigheder hos leverandører, har Pharmacosmos en Code of Conduct, som bl.a. indeholder vores politik om menneskerettigheder og anti-korruption. Denne Code of Conduct er en del af kontraktgrundlaget der indgås med partnere og leverandører. Der er i 2018/19 ikke observeret krænkelser af menneskerettigheder eller korruption.

Mangfoldighed

Ved udgangen af regnskabsåret 2018/19 er ingen af medlemmerne af bestyrelsen kvinder. Koncernen har som mål at der inden udgangen af regnskabsåret 2020/21 skal være mindst ét generalforsamlingsvalgt medlem af hvert køn i bestyrelsen. Koncernen nåede ikke målet i 2018/19, da det ved udpegning af nyt bestyrelsesmedlem blev vurderet, at den mest kvalificerede til posten var en mand.

Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

Resultatopgørelse

Note tkr.	Koncern		Modervirksomhed		
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18	
2	Nettoomsætning	713.209	613.893	2.803	2.871
3	Produktionsomkostninger	-295.487	-242.965	-2.598	-2.122
	Bruttoresultat	417.722	370.928	205	749
3	Salg- og distributionsomkostninger	-261.841	-200.386	0	0
3,4	Administrationsomkostninger	-58.347	-51.547	-12.827	-8.274
	Andre driftsindtægter	1.456	560	0	0
	Resultat af primær drift	98.990	119.555	-12.622	-7.525
10	Andel af resultat efter skat i dattervirksomheder	-	-	102.068	69.119
5	Finansielle indtægter	27.280	8.286	8.153	2.480
6	Finansielle udgifter	-3.365	-58.892	-1.053	-17.357
	Resultat før skat	122.905	68.949	96.546	46.717
7	Skat af årets resultat	-25.686	-17.310	673	4.922
	Årets resultat	97.219	51.639	97.219	51.639

Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

Balance

Note tkr.	Koncern		Modervirksomhed		
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18	
AKTIVER					
Anlægsaktiver					
8	Immaterielle anlægsaktiver				
	Goodwill	0	0	0	0
	Patenter, varemærker og øvrige rettigheder	0	0	0	0
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	397.668	60.014	0	0
	Udviklingsprojekter under udførelse	15.870	321.221	0	0
		<u>413.538</u>	<u>381.235</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
9	Materielle anlægsaktiver				
	Grunde og bygninger	152.138	160.440	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	37.931	38.852	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	11.408	12.422	0	0
		<u>201.477</u>	<u>211.714</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Finansielle anlægsaktiver				
13	Udskudt skat	0	0	5.823	5.460
10	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	826.960	720.762
		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>832.783</u>	<u>726.222</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>615.015</u>	<u>592.949</u>	<u>832.783</u>	<u>726.222</u>
	Omsætningsaktiver				
	Varebeholdninger				
	Råvarer og hjælpematerialer	19.181	19.176	0	0
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	84.402	79.253	0	0
		<u>103.583</u>	<u>98.429</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Tilgodehavender				
	Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	157.273	91.004	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	14.424	10.666	3.367	11.979
	Tilgodehavende skat	1.122	4.406	0	0
	Andre tilgodehavender	6.478	4.468	332	277
11	Periodeafgrænsningsposter	3.467	2.966	0	0
		<u>182.764</u>	<u>113.510</u>	<u>3.699</u>	<u>12.256</u>
	Værdipapirer	<u>171.982</u>	<u>32.080</u>	<u>28.370</u>	<u>29.495</u>
	Likvide beholdninger	<u>316.839</u>	<u>489.382</u>	<u>33.148</u>	<u>111.141</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>775.168</u>	<u>733.401</u>	<u>65.217</u>	<u>152.892</u>
	AKTIVER I ALT	<u>1.390.183</u>	<u>1.326.350</u>	<u>898.000</u>	<u>879.114</u>

Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

Balance

Note tkr.	Koncern		Modervirksomhed		
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18	
PASSIVER					
Egenkapital					
12	Aktiekapital	6.000	6.000	6.000	6.000
	Nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-	-	576.660	470.462
	Overført resultat	882.723	867.374	306.063	396.912
	Egenkapital i alt	888.723	873.374	888.723	873.374
Hensatte forpligtelser					
13	Udskudt skat	80.608	61.030	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	80.608	61.030	0	0
Gældsforpligtelser					
14	Langfristede gældsforpligtelser				
	Kreditinstitutter	221.617	239.236	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	221.617	239.236	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser					
	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	17.591	16.610	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	33.306	23.277	308	235
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	0	0
	Skyldig skat	969	427	0	0
15	Periodeafgrænsningsposter	79.267	61.969	0	0
	Anden gæld	68.102	50.427	8.969	5.505
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	199.235	152.710	9.277	5.740
	Gældsforpligtelser i alt	420.852	391.946	9.277	5.740
	PASSIVER I ALT	1.390.183	1.326.350	898.000	879.114

- 1 Anvendt regnskabspraksis
 16 Personaleomkostninger
 17 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
 18 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
 19 Nærtstående parter

Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

Egenkapitalopgørelse

		Koncern		
tkr.	Aktie- kapital	Overført resultat	I alt	
	6.000	870.855	876.855	
20	-	1.639	1.639	
	-	-5.120	-5.120	
	6.000	867.374	873.374	
20	-	11.219	11.219	
	-	4.130	4.130	
	<u>6.000</u>	<u>882.723</u>	<u>888.723</u>	

		Modervirksomhed			
tkr.	Aktie- kapital	Nettoop- skrivning efter indre værdi- metode	Overført resultat	I alt	
	6.000	404.150	466.705	876.855	
20	-	71.432	-69.793	1.639	
	-	-5.120	-	-5.120	
	6.000	470.462	396.912	873.374	
20	-	102.068	-90.849	11.219	
	-	4.130	-	0	
	<u>6.000</u>	<u>576.660</u>	<u>306.063</u>	<u>888.723</u>	

Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

Pengestrømsopgørelse

Note tkr.	Koncern	
	2018/19	2017/18
Resultat før skat	122.905	68.949
Afskrivninger	92.798	69.058
21 Andre reguleringer	-22.338	44.974
22 Ændring i driftskapital	-28.932	-44.362
Pengestrøm fra primær drift	164.433	138.619
Finansielle indbetalinger	26.902	5.034
Finansielle udbetalinger	-2.215	-66.160
Betalt skat, sambeskatningsbidrag og udbytteskat	3.012	-45.578
Pengestrøm fra driftsaktivitet	192.132	31.915
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-109.481	-260.384
Køb af materielle anlægsaktiver	-5.390	-8.498
Salg af materielle anlægsaktiver	249	7.140
Køb af værdipapirer	-160.297	-25.792
Salg af værdipapirer	19.803	21.026
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-255.116	-266.508
Fremmedfinansiering		
Afdrag på langfristet gæld	-16.638	-81.937
Låneoptagelse	0	256.580
Mellemregning med tilknyttede virksomheder	-6.921	-6.983
Kapitalejere:		
Udbetalt udbytte	-86.000	-50.000
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-109.559	117.660
Årets pengestrøm	-172.543	-116.933
Likvider, primo	489.382	606.315
Likvider ultimo	316.839	489.382

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncernregnskabet's øvrige bestanddele.

Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Pharmacosmos Holding A/S for 2018/19 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en stor klasse C-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Pharmacosmos A/S samt dattervirksomheder, hvori Pharmacosmos A/S har bestemmende indflydelse via flertallet af stemmerettigheder og/eller aktierne, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på overtagelsestidspunktet.

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 finansiel 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 gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelsen fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes i periodeafgrænsningsposter under aktiver og/eller passiverne samt i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, indregnes beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, i resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatet.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning fra salg af farmaceutiske produkter indregnes i resultatopgørelsen, såfremt risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget. Tidspunkt for risikoovergang tager udgangspunkt i standardiserede leveringsbetingelser baseret på Incoterms 2010.

Licensindtægter for brug af koncernens aktiver indregnes i nettoomsætningen. Afhængigt af den konkrete aftale enten på faktureringstidspunktet eller over kontraktens løbetid.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder administrationsomkostninger viderefaktureret til andre koncernselskaber, samt avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger afholdt for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje af bygning og produktionsanlæg samt afskrivninger på øvrige materielle og immaterielle anlægsaktiver.

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

Salgs- og distributionsomkostninger

I salgs- og distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i året samt til årets gennemførte salgskampagner m.v. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til administration af koncernen, herunder omkostninger til det administrative personale, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger. Endvidere indgår selskabets andel af fordelte koncernomkostninger.

Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v. Herudover indregnes ændringer i dagsværdi for afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter.

Skat af årets resultat

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af Antoax Holding A/S koncernens danske selskaber med Antoax Holding A/S som administrationselskab.

Den aktuelle danske skat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager selskaber med skattemæssige underskud sambeskatningsbidrag fra selskaber, der har kunnet anvende disse underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud (fuld fordeling).

Årets skat, der består af årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat, herunder som følge af ændring i skattesats, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer på egenkapitalen.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, der er klart defineret og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelse, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller anvendelsesmulighed i virksomheden kan påvises og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening eller nettosalgspris kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Indregnede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Efter færdiggørelse af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsprojekterne lineært over den vurderede økonomiske brugstid fra det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, dog maksimalt 20 år.

Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af udviklingsprojekter, patenter og licenser opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmaterial og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

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

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	25 - 30 år
Produktionsanlæg og maskiner	15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 5 år

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi efter afsluttet brugstid og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi ophører afskrivning.

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

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, salgs- og distributions- og administrationsomkostninger.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgpris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat efter eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af resterende værdi af goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris opgjort efter vejede gennemsnitspriser. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Kostpris for færdigfremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Herudover er indeholdt omkostninger til leje af bygninger og produktionsanlæg.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes til nominel værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer

Værdipapirer omfatter børsnoteret obligationer og aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen.

Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Egenkapital

Egenkapital - Reserve for udviklingsomkostninger

Reserve for udviklingsomkostninger omfatter indregnede udviklingsomkostninger. Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Reserven reduceres eller opløses, hvis de indregnede udviklingsomkostninger udgår af virksomhedens drift. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver.

Egenkapital - udbytte

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

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Skyldig eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under mellemværende med tilknyttede virksomheder.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudt skat måles på baggrund af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af adholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles 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.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt/modtaget sambeskatningsbidrag.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvider omfatter alene likvide beholdninger.

Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

Noter

tkr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
2 Nettoomsætning				
Europa	362.089	249.044	2.803	2.871
USA	248.426	250.300	0	0
Øvrig verden	102.694	114.549	0	0
	<u>713.209</u>	<u>613.893</u>	<u>2.803</u>	<u>2.871</u>
Nettoomsætningens fordeling på forretningssegmenter oplyses ikke under henvisning til årsregnskabslovens §96, stk. 1. Nettoomsætningen vedrører alene salg af farmaceutiske produkter.				
3 Af- og nedskrivninger				
Immaterielle anlægsaktiver	77.178	32.726	0	0
Materielle anlægsaktiver	15.620	36.332	0	0
	<u>92.798</u>	<u>69.058</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger indregnes således i koncern- og årsregnskabet:				
Produktion	91.652	67.757	0	0
Salg og distribution	814	832	0	0
Administration	332	469	0	0
	<u>92.798</u>	<u>69.058</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
4 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
Honorar vedrørende lovpligtig revision	477	456	47	47
Erklæringsopgaver med sikkerhed	55	40	0	0
Skattemæssig rådgivning	1.476	538	19	28
Andre ydelser	423	243	58	3
	<u>2.431</u>	<u>1.277</u>	<u>124</u>	<u>78</u>
5 Finansielle indtægter				
Renteindtægter	6.606	4.774	2.167	2.390
Værdiregulering på finansielle instrumenter	0	3.012	0	0
Værdiregulering af værdipapirer	378	240	0	0
Aktieudbytter	88	90	88	90
Valutakursreguleringer, netto	20.208	170	5.898	0
	<u>27.280</u>	<u>8.286</u>	<u>8.153</u>	<u>2.480</u>

Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

Noter

tkr.	Koncern		Modervirksomhed		
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18	
6 Finansielle udgifter					
Renter på langfristet gæld	731	4.868	0	0	
Rente- og bankomkostninger	1.480	4.591	68	51	
Valutakursreguleringer, netto	4	49.264	0	17.137	
Værdiregulering af værdipapirer	1.150	169	985	169	
	<u>3.365</u>	<u>58.892</u>	<u>1.053</u>	<u>17.357</u>	
7 Skat af årets resultat					
Skat af årets skattepligtig indkomst	2.343	485	0	0	
Regulering af tidligere års skattepligtige indkomst	136	-958	0	0	
Sambeskatningsbidrag af årets skattepligtige indkomst	3.163		-310	0	
Regulering af sambeskatningsbidrag, primo	-234	-63	-15	-14	
Regulering af udskudt skat primo	-1.342	128	-81	0	
Årets regulering af udskudt skat	20.995	17.697	-282	-4.929	
Udbytteskatter	625	21	15	21	
	<u>25.686</u>	<u>17.310</u>	<u>-673</u>	<u>-4.922</u>	
8 Immaterielle anlægsaktiver					
tkr.	Koncern			Moder	
	Goodwill	Patenter, varemærker og øvrige rettigheder	Færdig-gjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse	Patenter og varemærker
Kostpris 1. maj 2018	23.824	6.787	192.068	321.221	5.865
Kursregulering	0	238	0	0	0
Årets tilgang	0	0	43	109.438	0
Overført	0	0	414.789	-414.789	
Kostpris 30. april 2019	<u>23.824</u>	<u>7.025</u>	<u>606.900</u>	<u>15.870</u>	<u>5.865</u>
Af- og nedskrivninger 1. maj 2018	23.824	6.787	132.054	0	5.865
Kursregulering	0	238	0	0	0
Årets af- og nedskrivninger	0	0	77.178	0	0
Af- og nedskrivninger 30. april 2019	<u>23.824</u>	<u>7.025</u>	<u>209.232</u>	<u>0</u>	<u>5.865</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2019	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>397.668</u>	<u>15.870</u>	<u>0</u>
Afskrives over	5 år	5 år	5 år		

Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

Noter

9 Materielle anlægsaktiver tkr.

	Koncern			
	Grunde og bygninger	Færdig-Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. maj 2018	266.489	407.982	36.355	710.826
Kursregulering	0	0	123	123
Årets tilgang	0	2.961	2.429	5.390
Årets afgang	0	0	-979	-979
Kostpris 30. april 2019	266.489	410.943	37.928	715.360
Af- og nedskrivninger 1. maj 2018	106.049	369.130	23.933	499.112
Kursregulering	0	0	35	35
Årets af- og nedskrivninger	8.302	3.882	3.436	15.620
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	0	-884	-884
Af- og nedskrivninger 30. april 2019	114.351	373.012	26.520	513.883
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2019	152.138	37.931	11.408	201.477
Afskrives over	25-30 år	15 år	3-5 år	

10 Kapitalandele i dattervirksomhed

tkr.	Modervirksomhed	
	2018/19	2017/18
Kostpris 1. maj	250.300	257.800
Afgang	0	-7.500
Kostpris 30. april	250.300	250.300
Værdireguleringer 1. maj	470.462	404.150
Valutakursregulering	4.130	-5.120
Modtaget udbytte	0	0
Nettoafgang ved likvidation af Pharmacosmos CRO A/S	0	2.313
Årets resultat	102.068	69.119
Værdireguleringer 30. april	576.660	470.462
Regnskabsmæssig værdi 30. april	826.960	720.762

Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

Noter

10 Kapitalandele i dattervirksomhed (forsat)

Navn	Hjemsted	Stemme og ejerandel
Pharmacosmos A/S	Holbæk	100%

11 Periodeafgrænsningsposter, aktiv

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

12 Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 30.180 stk. A-aktier á nominelt 100 kr. og 29.820 stk. B-aktier á nominelt 100 kr.

Der er ikke sket ændringer i aktiekapitalen de seneste 5 regnskabsår.

tkr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
13 Udskudt skat				
Udskudt skat 1. maj	61.030	43.090	-5.460	-531
Kursregulering	-85	115	0	0
Regulering af udskudt skat primo	-1.342	128	-81	0
Årets regulering	21.005	17.697	-282	-4.929
Udskudt skat 30. maj	80.608	61.030	-5.823	-5.460
Udskudt skat vedrører:				
Immaterielle anlægsaktiver	90.325	82.739	-144	-206
Materielle anlægsaktiver	16.448	15.636	0	0
Omsætningsaktiver	5.800	3.762	-264	-264
Hensatte forpligtelser	-572	-612	0	0
Periodeafgrænsningsposter	-13.620	-13.633	0	0
Fremførbare skattemæssige underskud	-17.773	-26.862	-5.415	-4.990
	80.608	61.030	-5.823	-5.460

Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

Noter

tkr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
14 Langfristede gældsforpligtelser				
Gældsforpligtelserne fordeler sig således:				
Realkreditinstitutter	239.208	255.846	0	0
Gældsforpligtelser i alt	239.208	255.846	0	0
Gældsforpligtelserne er indregnet således i balancen:				
Langfristet gældsforpligtelser	221.617	239.236	0	0
Kortfristet gældsforpligtelser	17.591	16.610	0	0
	239.208	255.846	0	0
Langfristet gældsforpligtelser, der forfalder efter 5 år fra regnskabsårets udløb	152.307	169.850	0	0
15 Periodeafgrænsningsposter, passiv				
Forudmodtaget licensindtægter	60.242	60.671	0	0
Forudmodtaget indtægter	19.025	1.298	0	0
	79.267	61.969	0	0
16 Personaleomkostninger				
Gager og lønninger	201.239	163.025	*12.442	*8.064
Pensioner	13.796	11.585	0	0
Andre omkostninger til social sikring	5.552	4.101	0	0
Øvrige personaleomkostninger	6.734	5.470	0	0
	227.321	184.181	12.442	8.064
Personaleomkostninger indregnes således i koncern- og årsregnskabet:				
Produktion	60.387	53.465	0	0
Salg og distribution	135.550	104.393	0	0
Administration	31.384	26.323	*12.442	*8.064
	227.321	184.181	12.442	8.064

* Heraf er 3.641 tkr. faktureret fra dattervirksomheden (2017/18: 3.566 tkr.)

Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

Noter

tkr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
16 Personaleomkostninger (forsat)				
Direktion og bestyrelse	18.373	13.944	12.442	8.064
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	236	208	0	0

17 Kontraktlige forpligtelser og eventuelposter m.v.

Eventualforpligtelser

Moderselskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernvirksomheder. Som koncernvirksomhed hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med øvrige koncernselskaber for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties indenfor sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse på skyldige selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties udgør 0,0 mio.kr. pr. 30. april 2019. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Operationelle leasingforpligtelser

Koncernen har indgået aftaler vedrørende leje af biler og lokaler frem til maj 2027. Den samlede resterende lejeforpligtelse udgør 18,3 mio.kr. (2017/18: 16,5 mio.kr.)

18 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen har stillet sikkerhed i ejendom og produktionsmateriel overfor realkreditinstitutter i form af 2 pantebreve lydende på 256.580 tkr. (2017/18: 256.930 tkr.)

19 Nærtstående parter

Pharmacosmos Holding A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Lars Christensen, Frederiksborgvej 27, 4000 Roskilde
 Antoax Holding A/S, Rørvangsvej 30, 4300 Holbæk
 (Antoax Holding A/S er moderselskab til Antoax A/S)
 Antoax A/S, Rørvangsvej 30, 4300 Holbæk
 (Antoax A/S er moderselskab til Pharmacosmos Holding A/S)

Koncern- og årsregnskab 1. maj - 30. april

Noter

19 Nærtstående parter (forsat)

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med
 Pharmacosmos A/S

Transaktioner med nærtstående

tkr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
Salg af ydelser til tilknyttede virksomheder	33	33	0	0
Køb af ydelser fra tilknyttede virksomheder	0	0	100	100
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	277	10.666	3.058	11.979
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	0	0

tkr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18

20 Forslag til resultatdisponering

Udbetalt acoutoudbytte i årets løb	86.000	50.000	86.000	50.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdi metode	-	-	102.068	71.432
Overført resultat	11.219	1.639	-90.849	-69.793
	<u>97.219</u>	<u>51.639</u>	<u>97.219</u>	<u>51.639</u>

tkr.	Koncern	
	2018/19	2017/18

21 Andre reguleringer

Finansielle indtægter	-27.280	-8.286
Finansielle omkostninger	3.365	58.892
Avance/tab ved salg af driftsmidler	-155	-1.547
Øvrige reguleringer	1.732	-4.085
	<u>-22.338</u>	<u>44.974</u>

22 Ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-5.154	-4.651
Ændring i tilgodehavender	-68.780	-16.007
Ændring i forudbetalinger, leverandørgæld og anden gæld	45.002	-23.704
	<u>-28.932</u>	<u>-44.362</u>