

Pharma Equity Group A/S

Årsrapport 2022

Til fremlæggelse på den
ordinære generalforsamling
den 27. april 2023

Slotsmarken 18, 2. th
2970 Hørsholm
CVR-nr. 26 79 14 13

Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	9
Selskabsoplysninger	9
Introduktion	10
Selskabets resultat og finansielle situation	10
Sammenholdelse med tidligere resultatudmeldinger	11
Kapitalforhold	11
Forventninger til 2023	12
Begivenheder efter regnskabsårets udløb	13
Hoved- og nøgletal for selskabet	14
Corporate governance og redegørelse for virksomhedsledelse	15
Risikostyring	17
Redegørelse for samfundsansvar og underrepræsenteret køn	18
Vidensressourcer	18
Dataetik	18
Aktionærinformation	19
Selskabsmeddelelser	25
Årsregnskab 1. januar – 31. december 2022	29
Resultatopgørelse	29
Totalindkomstopgørelse	29
Balance	30
Pengestrømsopgørelse	32
Egenkapitalopgørelse	33
Noter til årsregnskabet	34

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2022 for Pharma Equity Group A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, IFRS, som er godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater, pengestrømme og finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som virksomheden står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 31. marts 2023

Direktion

Peter Ole Jensen
Adm.direktør

Bestyrelsen

Claus Abildstrøm
Formand

Peter Mørch Eriksen

Peter Ole Jensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Pharma Equity Group A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Pharma Equity Group A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for selskabet. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit ”Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet”. Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants’ internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Vi blev første gang valgt som revisor for Pharma Equity Group A/S den 10. februar 2023 for regnskabsåret 2022

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for regnskabsåret 2022. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Beskrivelse af centrale forhold ved revisionen

Beskrivelse af centrale forhold ved revisionen	Hvordan vores revision adresserede forholdet
<p><i>Vurdering af kapital- og likviditetsforhold for 2022</i></p> <p>Pr. 31. december 2022 har selskabet kortfristede gældsforpligtelser for i alt 25,0 mio.kr., hvoraf 3,5 mio.kr. er konverteret til egenkapital efter balancedagen. Selskabet har kortfristede aktiver for 71,1 mio.kr. pr. 31. december 2022.</p> <p>Indfrielsen af de kortfristede gældsforpligtelser er dels afhængige af, at selskabets tilgodehavende hos Portinho S.A afvikles planmæssigt senest på det aftalte forfaldstidspunkt 1. juli 2023, og dels påvirkes selskabets likviditetsforhold fremadrettet af, at selskabet pr. 24. marts 2023 har erhvervet Reponex Pharmaceuticals A/S, der er en udviklingsvirksomhed, der endnu ikke har realiseret omsætning, og hvor omsætning først forventes realiseret fra 2024, således at fastlæggelse af likviditetsbehov i 2023 også skal tage hensyn til forventet likviditetstræk i Reponex Pharmaceuticals A/S.</p> <p>Som følge af ovenstående forhold er vurderingen af selskabets kapital- og likviditetsforhold et centralt forhold i revisionen.</p> <p>Vi henviser til note 1, 8, 10, 12, 14, 15 og 18 i årsregnskabet.</p>	<p>Vi har som led i revision af ledelsens vurdering af selskabets kapital- og likviditetsforhold foretaget følgende:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Vi har gennemgået og udfordret ledelsens drifts- og likviditetsbudget for 2023, opdateret i marts 2023, inkl. forventninger til likviditetstræk i Reponex Pharmaceuticals A/S. • Vi har gennemgået aftaler med selskabets finansielle kreditorer med henblik på at kontrollere forfaldstidspunkter og vilkår, herunder kontrollere forlængelsesklausuler og indvirkning på 2023 likviditeten, hvis Portinho tilgodehavende ikke måtte blive afviklet senest pr. 1. juli 2023. • Vi har gennemgået og udfordret ledelsens kapitalberedskabsplan med scenarie- og følsomhedsanalyser, herunder udfordret ledelsen på mulighederne for at kunne realisere alternative planer, såfremt Portinho S.A tilgodehavendet ikke afvikles til et beløb minimum tæt på den regnskabsmæssige værdi senest 1. juli 2023. <p>Vi har endvidere vurderet, om noteoplysningerne er tilstrækkelige og fyldestgørende til at beskrive grundlaget og forudsætninger for ledelsens vurdering af kapital- og likviditetsforholdene for 2023.</p>

<p>Værdiansættelse af Portinho tilgodehavende</p> <p>Pharma Equity Group A/S solgte i 2018 Portinho S.A for i alt 11 mio.EUR. Pr. 31. december 2022 udgør resttilgodehavendet EUR 9,55 mio. Der er i tidligere år indgået aftale om betalingsudskydelse til 1. juli 2023.</p> <p>Tilgodehavendet, omregnet til danske kroner, er pr. 31. december 2022 indregnet til en regnskabsmæssig værdi på 70,75 mio.kr. opgjort til en beregnet nutidsværdi baseret på, at debitor vil være i stand til at indfri tilgodehavendet pr. 1. juli 2023, og hvor diskontering er baseret på en skønsmæssig risikovurdering.</p> <p>Værdiansættelsen af tilgodehavendet er behæftet med betydelig usikkerhed, og vi betragter værdiansættelse, præsentation i balance og omtale i noterne af Portinho S.A tilgodehavendet som et centralt forhold i revisionen.</p> <p>Vi henviser til note 1 og 8 i årsregnskabet.</p>	<p>Vi har som led i revision af ledelsens vurdering af værdien af tilgodehavendet foretaget følgende:</p> <ul style="list-style-type: none">• Drøftet og udfordret ledelsens vurdering af at tilgodehavendet vil blive afviklet til mindst den regnskabsmæssige værdi senest på det aftalte forfaldstidspunkt.• Vi har herunder indhentet oplysninger om igangværende salgs- og finansieringsbestrebelse for Portinho S.A, som selskabets ledelse har kendskab til, og som vil sætte Portinho S.A i stand til efterfølgende at kunne afvikle tilgodehavendet overfor Pharma Equity Group A/S.• Vi har gennemgået grundlaget for fastsættelse af risikobaseret diskonteringsfaktor anvendt ved beregning af tilgodehavendets nutidsværdi pr. 31. december 2022. <p>Vi har endvidere vurderet, om noteoplysninger er tilstrækkelige og fyldestgørende til at beskrive værdiansættelsen og de forbundne antagelser, forudsætninger og usikkerheder.</p>
---	--

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

- identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol
- opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol
- tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige
- konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig sikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften
- tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskabet for den aktuelle periode, og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med

rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Erklæring om overholdelse af ESEF-forordningen

Som et led i revisionen af årsregnskabet for Pharma Equity Group A/S har vi udført handlinger med henblik på at udtrykke en konklusion om, hvorvidt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2022, med filnavnet **PharmaEquityGroup2022.zip**, er udarbejdet i overensstemmelse med EU-Kommissionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles elektroniske rapporteringsformat (ESEF-forordningen), som indeholder krav til udarbejdelse af en årsrapport i XHTML-format.

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en årsrapport, som overholder ESEF-forordningen, herunder udarbejdelsen af en årsrapport i XHTML-format.

Vores ansvar er, baseret på det opnåede bevis, at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsrapporten i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen, og at udtrykke en konklusion. Handlingerne omfatter kontrol af, om årsrapporten er udarbejdet i XHTML-format.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, med filnavnet **PharmaEquityGroup2022.zip**, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

København, den 31. marts 2023

BDO
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20222670

Kim Takata Mücke
Statsautoriseret revisor
mne10944

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

Pharma Equity Group A/S
Slotsmarken 18, 2. th
2970 Hørsholm

Hjemmeside: www.pharmaequitygroup.com
E-mail: investor@pharmaequitygroup.com

CVR-nr.: 26 79 14 13
Stiftet: 20. september 2002
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Hjemstedskommune: Hørsholm

Bestyrelse

Claus Abildstrøm (formand)
Peter Ole Jensen
Peter Mørch Eriksen

Direktion

Peter Ole Jensen

Revision

BDO Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
1561 København V

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 27. april 2023.

Ledelsesberetning

Introduktion

Pharma Equity Group er et børsnoteret selskab på Nasdaq Københavns Fondsbørs, med fokus på tidlig investering i innovative life science-virksomheder (i eller før fase 2), der udvikler teknologier og terapier, der har potentiale til at forbedre menneskers sundhed og livskvalitet. Teamet består af erfarne fagfolk med en baggrund i life science-branchen samt inden for investering og forretningsudvikling. Derudover har Pharma Equity Group et stærkt netværk af industripartnere og rådgivere.

Teamet består af erfarne fagfolk med baggrunde i life science-industrien samt inden for investering og forretningsudvikling. Selskabet har et stærkt netværk af industripartnere og rådgivere og er forpligtet til at samarbejde med porteføljevirksohederne for at hjælpe dem med at nå deres mål.

Investeringsfokus:

Pharma Equity Group er specialiserede i tidlige investeringer i bioteknologi (før fase 2). Selskabet er især interesserede i virksomheder, der udvikler nye terapier til udækkede medicinske behov. Fra den 24. marts 2023 omfatter porteføljen 100% ejerskab af Reponex Pharmaceuticals A/S. Reponex Pharmaceuticals A/S er en biofarmaceutisk virksomhed i klinisk fase dedikeret til udvikling af nye, effektive behandlinger til sygdomme, der har betydelig patient- og social indvirkning, for hvilke den nuværende behandling mangler eller har behov for forbedring. Strategien skaber en omkostningseffektiv og fleksibel måde at skabe relevante humane ressourcer hurtigt, hvilket betragtes som en nøglefaktor og driver succes.

Historie:

- Pharma Equity Group, tidligere Blue Vision, er noteret på hovedlisten på Nasdaq Copenhagen.
- Den 5. april 2022 lancerede Pharma Equity Group et betinget overtagelsestilbud til aktionærene i Reponex Pharmaceuticals A/S.
- Den 27. februar 2023 blev handlen med Reponex godkendt af Finanstilsynet og Nasdaq Copenhagen.
- Første handelsdag for de ny udstedte aktier på Nasdaq Copenhagen var den 28. marts 2023.

Selskabets resultat og finansielle situation

Årets resultat for 2022 blev 3,5 mio.kr. (2021: 5,4 mio.kr.).

Resultatet er i 2022 påvirket positivt af en regnskabsmæssig opjustering på 5,8 mio.kr. af tilgodehavende fra salg af Portinho S.A. Værdien af tilgodehavendet indbefatter et væsentligt regnskabsmæssigt skøn, indtil tilgodehavendet er fuldt afviklet med aftalemæssig forfaldsdato 1. juli 2023. Der blev i årsregnskabet for 2020 indregnet en nedskrivning/diskonterings-effekt på 13,8 mio.kr. Grundet løbetidsforkortelse blev der i 2021 tilbageført 4,8 mio.kr. og i 2022 er der indtægtsført yderligere diskonterings-effekt med 5,8 mio.kr.

Ledelsesberetning

Ligeledes påvirkes resultatet positivt af renteindtægter på ca. 1,4 mio. kr. hidrørende fra tilgodehavendet. Renterne forfalder til betaling sammen med betaling af hovedstolen senest den 1. juli 2023.

I årsregnskabet for 2020 indregnede Pharma Equity Group A/S hensættelser for i alt kr. 10 mio. kr. til dækning af kautionsforpligtelser påtaget i forbindelse med erhvervelsen af Heartcare ApS og datterselskaber i 2020. Hensættelserne var baseret på et konservativt risikobaseret skøn. Selskabet indgik i oktober 2021 aftale vedrørende selvskyldnerkaution, hvor der var indregnet hensættelser for 9,2 mio. kr. om en samlet betaling på 7,0 mio.kr. Heraf blev 0,5 mio.kr. betalt i 2021, og resten betales 1. juli 2023 eller såfremt der inden da måtte blive modtaget betalinger vedr. Portinho tilgodehavendet. Øvrige risici er nu udløbet uden der er gjort krav gældende mod Pharma Equity Group A/S, og der på det grundlag indtægtsført 1,5 mio.kr. i 2022.

Udover almindelige driftsomkostninger, som findes at være på et tilfredsstillende niveau, har 2022 været påvirket af særlige rådgiver- og transaktionsomkostninger relateret til forberedelserne af Reponex transaktionen (se nedenfor), idet det dog noteres, at en væsentlig del af transaktionsomkostninger er knyttet op på selve gennemførelsen af Reponex transaktionen, og derfor først indregnes i 2023.

Egenkapitalen pr. 31. december 2022 udgør 46,0 mio.kr. mod 42,6 mio.kr. pr. 31. december 2021.

Sammenholdelse med tidligere resultatudmeldinger

Som følge af de særlige forhold i selskabet har der ikke været udmeldt resultatforventninger for 2022.

Kapitalforhold

Pr. 31. december 2022 har Pharma Equity Group A/S kortfristede gældsforpligtelser for i alt 25,0 mio. kr. hvoraf:

- 7,4 mio. kr. er bankgæld, der som udgangspunkt forfalder til betaling, når Portinho tilgodehavendet indfries senest 1. juli 2023.
- 6,9 mio.kr. i finansielt lån (inkl. tilskrevne renter på 0,3 mio.kr.), der ligeledes som udgangspunkt forfalder til betaling, når Portinho tilgodehavendet indfries senest 1. juli 2023.
- 3,6 mio.kr. i konvertibel gæld med konverteringsretter og konverteringsforpligtelser. De konvertible lån er konverteret til aktiekapital i januar 2023.
- 3,5 mio.kr. i lån fra 3. part. Lånet der er aftalt at skulle afvikles samtidigt med der modtages betaling for Portinho tilgodehavendet.
- 2,1 mio.kr. driftskreditorer med almindelige kommercielle forfaldsbetingelser.
- 1,5 mio.kr. er gæld til kapitalejere eller nærtstående til denne. Gælden omfatter dels skyldigt vederlag til tidligere direktør Jeanette Borg samt gæld til Jeanette Borg foranlediget af de udlæg som Jeanette Borg har foretaget på vegne af selskabet i 2021 i henhold til støtteerklæring gældende i 2021. Gæld til kapitalejere vil blive afviklet samtidigt med afviklingen af Portinho tilgodehavendet.

Ledelsesberetning

Pharma Equity Group A/S har endvidere påtaget sig forpligtelser over for rådgivere og andre aktører involveret i Reponex transaktionen, som indregnes som omkostninger forbundet med udstedelse af Pharma Equity Group A/S aktier til Reponex aktionærene den 24. marts 2023, og med første handelsdag den 28. marts 2023. De hermed forbundne omkostninger udgør ca. 4 mio.kr.

Pharma Equity Group A/S har i 2023 fået stillet yderligere kreditfacilitet til rådighed fra 3. part, således at der kan trækkes op til yderligere 8 mio.kr. udover træk pr. 31.12.2022. Faciliteten ophører enten når Portinho tilgodehavende bliver indfriet eller tidligst juli 2024.

En væsentlig del af betaling af selskabets forpligtelser er knyttet op på modtagelse af provenu fra indfrielse af Portinho tilgodehavendet. Efter balancedagen er der indgået tillægsaftaler med de væsentligste finansielle kreditorer om justeret afvikling af den finansielle gæld, såfremt Portinho tilgodehavendet – mod forventning – ikke er afviklet 1. juli 2023. Aftalerne dækker gæld for 14,3 mio.kr som følger:

- 7,4 mio.kr. bankgæld vil i givet fald blive afviklet med 2 mio.kr. pr. 1. august 2023 og derefter månedlig betaling med 170 t.kr. fra 1. september 2023.
- 6,9 mio.kr. finansielt lån vil i givet fald blive afviklet med 1 mio.kr. i november 2023 og 2024 og resten vil blive betalt november 2025.

I marts 2023 er der solgt 1.236.638 tegningsretter i Pharma Equity Group A/S med et likvidt provenu på 1,2 mio.kr.

Pharma Equity Group har udarbejdet en kapitalberedskabsplan, som viser kapitalbehovet i forskellige scenarier, og som viser, at Selskabet og Koncernen i alle scenarier, inkl at Portinho tilgodehavende ikke afvikles i 2023, vil have en positiv kapitaldækning i 2023.

Ved de gennemførte initiativer vurderer ledelsen, at der er opnået sikkerhed for fortsat drift i 2023, og årsregnskabet aflægges såvel med fortsat drift for øje.

Forventninger til 2023

Forventer til 2023 er fastlagt under hensyntagen til, at Pharma Equity Group A/S har erhvervet Reponex Pharmaceuticals A/S den 24. marts 2023 ved udstedelse af aktier til aktionærene i Reponex Pharmaceuticals A/S, og hvor aktionærene i Reponex Pharmaceuticals A/S herefter tilsammen ejer en betydelig majoritet af den samlede aktiekapital i Pharma Equity Group A/S. Erhvervelsen behandles regnskabsmæssigt i henhold til reglerne om omvendt overtagelse, hvilket blandt andet har den konsekvens, at der for 2023 udarbejdes koncernregnskab, der dækker det fulde regnskabsår 2023.

Pharma Equity Group forventer ikke at generere omsætning i 2023.

Jf. selskabsmeddelelse nr. 17 forventes der for 2023 et koncernresultat før skat på -18 til -22 mio.kr. ekskl. eventuelle ikke-likvide regnskabseffekter, der i henhold til IFRS skal indregnes i resultatet, når en virksomhedstransaktion indregnes i henhold til reglerne for omvendt overtagelse.

Forventningen til koncernresultatet er baseret på den væsentlige forudsætning, at tilgodehavendet fra Portinho S.A., der pr. 31. december 2022 er indregnet til en regnskabsmæssig værdi på 70,8 mio.kr., indfries senest 1. juli 2023 til minimum den pr. 31. december 2022 indregnede værdi.

Ledelsesberetning

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

I januar 2023 er efterstillet konvertibel gæld for i alt 3.534.973 kr. konverteret til 3.534.973 nye Pharma Equity Group A/S aktier á nominelt kr. 1,00 hver til kurs pari, fordelt på henholdsvis 1.517.487 nye A-aktier og 2.017.486 nye B-aktier.

Senere i januar 2023, og som led i Reponex transaktionen, har selskabet gennemført en yderligere forhøjelse af aktiekapitalen i form af udstedelse af fondsaktier med nominelt 22.189.810 kr. fordelt på 16.059.924 A-aktier á nominelt 1 kr. hver og 6.129.886 B-aktier á nominelt 1 kr. ved tildeling forholdsmæssigt til selskabets eksisterende aktionærer.

Selskabets aktiekapital udgjorde herefter nominelt 44.379.620 kr. fordelt på 32.119.848 A-aktier á nominelt 1 kr. og 12.259.772 B-aktier á nominelt 1 kr.

Den 10. februar 2023 blev aktieklasserne lagt sammen til én aktieklasse fordelt på 44.379.620 aktier á 1 kr. hver.

Den 10. februar 2023 er selskabets navn ændret fra Blue Vision A/S til Pharma Equity Group A/S.

Efter balancedagen er der indgået tillægsaftaler med de væsentligste finansielle kreditorer om justeret afvikling af den finansielle gæld, såfremt Portinho tilgodehavendet – mod forventning – ikke er afviklet 1. juli 2023.

Pharma Equity Group A/S har i 2023 fået stillet yderligere kreditfacilitet til rådighed fra 3. part, således at der kan trækkes op til yderligere 8 mio.kr. udover træk pr. 31.12.2022. Faciliteten ophører, når Portinho tilgodehavende bliver indfriet, og ellers tidligst juli 2024.

I forhold til Reponex transaktionen er der den 27. februar 2023 opnået godkendelse fra relevante myndigheder m.m., herunder Finanstilsynet og Nasdaq Copenhagen, af prospektet for udstedelse og optagelse til handel af de nye aktier i Pharma Equity Group A/S.

I marts 2023 er der solgt 1.236.638 tegningsretter i Pharma Equity Group A/S med et likvidt provenu på 1,2 mio.kr.

Selskabet har den 24. marts udstedt 977.347.625 styk aktier ved apportindsud af 100% af aktiekapitalen i Reponex Pharmaceuticals A/S. Samme dag er der endvidere udstedt 1.236.638 styk nye aktier ved kontant indbetaling. De nye aktier havde første handelsdag den 28. marts 2023. Den samlede aktiekapital udgør herefter 1.022.963.883 styk aktier á 1 kr. hver.

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for selskabet

tkr.	2022	2021	2020	2019	2018
Resultatopgørelse					
Resultat af primær drift	-4.275	-1.444	-2.135	-1.671	-1.673
Tab/gevinst porteføljeinvesteringer/Portinho S.A	7.051	6.349	-30.468	-12.716	-9.528
Resultat af finansielle poster, netto	-453	-665	-272	-30	3.488
Årets resultat	3.479	5.392	-32.875	-14.417	-7.713
Balance					
Portinho tilgodehavende	70.750	63.500	57.500	71.344	78.987
Aktiver i alt	71.072	63.645	57.581	72.397	80.838
Aktiekapital 2)	18.655	18.655	83.192	83.192	119.092
Egenkapital	46.045	42.566	34.281	67.155	77.572
Kortfristede gældsforpligtelser	25.027	21.079	23.301	5.242	3.266
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driften	-2.874	-2.089	-9.905	-274	-1.579
Pengestrømme fra investering, netto	0	0	0	1.650	0
Pengestrømme fra finansiering	3.056	2.089	9.904	-1.376	1.577
Pengestrømme i alt	182	0	-1	0	-2
Nøgletal 1)					
Soliditetsgrad	64,79%	66,88%	59,6%	92,8%	96,0%
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr. 1)	0,19	0,19	-1,94	-0,14	-0,06
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr. 1)	0,16	0,19	-1,94	-0,14	-0,06
Pr. aktie a nom. 1 kr. (angivet i kr.)					
Nominelle værdi pr. aktie	1	1	1	1	1
Indre værdi pr. aktie aktiekapital	2,47	2,28	0,41	0,81	0,65
Børskurs (seneste handel) 2)	0,92	1,12	1,89	3,66	0,50

- 1) Resultat og udvandet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33. Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med seneste version af Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal". Der henvises til nøgletalsdefinitioner i note 19.
- 2) Børskurs pr. 31. december 2022 er baseret på 14.542.437 stk. A-aktier.
- 3) Selskabet ændrede præsentationsform for resultatopgørelsen og balancen i 2019. Sammenligningstal for 2018 er ikke tilpasset.

Ledelsesberetning

Corporate governance og redegørelse for virksomhedsledelse

Pharma Equity Group A/S' bestyrelse og direktion søger til stadighed at sikre, at selskabets ledelsesstruktur og kontrolsystemer er hensigtsmæssige og fungerer tilfredsstillende. En række interne politikker og procedurer er udviklet og vedligeholdes løbende med henblik på at sikre en aktiv, sikker og lønsom styring af selskabet.

Pharma Equity Group A/S har udarbejdet en lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens § 107b, for regnskabsåret 2022 og offentliggør denne på selskabets hjemmeside www.pharmaequitygroup.dk samtidig med offentliggørelse af årsrapporten for 2022.

Den lovpligtige redegørelse er opdelt i tre afsnit:

- En redegørelse for Pharma Equity Group A/S' arbejde med Anbefalingerne om god selskabsledelse. Komitéen for god selskabsledelse offentliggjorde 2. december 2020 ajourførte Anbefalinger for god selskabsledelse, gældende fra 1. januar 2021, baseret på "følg eller forklar"-princippet. Det er bestyrelsens opfattelse, at Anbefalingerne for god selskabsledelse i al væsentlighed følges af Pharma Equity Group A/S' ledelse, når der henses til selskabets størrelse og særlige karakter.
- En beskrivelse af hovedelementerne i Pharma Equity Group A/S' interne kontrol- og risikostyringssystem i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

Ud over ovenstående beskrivelse er der på selskabets hjemmeside i overensstemmelse med Anbefalingerne redegjort for, hvordan selskabet opfylder anbefalingernes enkelte punkter.

Bestyrelsesmedlemmer og øvrige ledelseshverv

Bestyrelsesformand Advokat Hr. **Claus Abildstrøm** – indtrådt i bestyrelsen den 30. april 2014:

- Fanum A/S, bestyrelsesmedlem
- Kolind A/S, bestyrelsesmedlem
- CAAB Consulting ApS, direktør
- PII A/S, bestyrelsesmedlem
- Danders & More Advokatpartnerselskab, bestyrelsesformand
- DM Komplementar Advokatpartnerselskab, bestyrelsesmedlem
- Kolind Invest A/S, bestyrelsesmedlem
- Nordholm ApS, bestyrelsesmedlem
- SPC Holdings A/S, bestyrelsesmedlem

Claus Abildstrøm er 59 år.

I særdeleshed findes Claus Abildstrøm's bestyrelses- og juridiske kompetencer af have stor værdi og relevans for Pharma Equity Group A/S.

Claus Abildstrøm er partner i Danders & More, som i et begrænset omfang har udøvet juridisk rådgivning og arbejde for Pharma Equity Group A/S i 2022.

Claus Abildstrøm har deltaget i alle 4 bestyrelsesmøder i 2022.

Ledelsesberetning

Bestyrelsesmedlem Hr. **Peter Ole Jensen** – indtrådt i bestyrelsen den 31. december 2020:

- Pole Holding ApS, direktør

Peter Ole Jensen er 61 år.

Peter Ole Jensen er storaktionær i P A/S.

Peter Ole Jensen har siden 27. april 2022 også været administrerende direktør for Pharma Equity Group A/S.

Peter Ole Jensen har deltaget i alle 4 bestyrelsesmøder i 2022.

Bestyrelsesmedlem Hr. **Peter Mørch Eriksen** – Indtrådt i bestyrelsen 25. april 2022:

- Monsenso A/S (Nasdaq, First North Copenhagen) (bestyrelsesformand)
- Bluevision A/S (Nasdaq Copenhagen), (bestyrelsesmedlem)
- BioPorto A/S (Nasdaq, Copenhagen), (bestyrelsesmedlem)
- FluoGuide A/S (Nasdaq First North Stockholm) (bestyrelsesformand)
- MyBlueLabel A/S. (bestyrelsesformand)
- PME HOLDING APS (direktør)

Peter Mørch Eriksen er 62 år.

Peter Mørch Eriksen har stor erfaring med børsnoteringer og kapitalmarkedsaktiviteter og har bred bestyrelseserfaring indenfor Life Science. Peter Mørch Eriksen har en dokumenteret track record for vellykket omstrukturering af internationale virksomheder, skabende strategisk fokus og drevet vækst i komplekse og teknologiintensive industrier. I særdeleshed findes Peter Mørch Eriksens erfaring med børsnoterede virksomheder og hans erfaring fra Life Science at være relevante for Pharma Equity Group A/S.

Peter Mørch Eriksen har deltaget i alle 4 bestyrelsesmøder i 2022

Bestyrelsens og direktionens antal aktier, optioner og warrants i selskabet

Administrerende direktør og bestyrelsesmedlem, Peter Ole Jensen, har pr. 31. december 2022, 1.185.137 styk aktier i Pharma Equity Group A/S. Peter Ole Jensen har via Pole Holding ApS ydet efterstillede konvertible lån til Pharma Equity Group A/S, som i januar 2023 er konverteret til aktier i Pharma Equity Group A/S. Endvidere har Peter Ole Jensen/Pole Holding ApS i januar 2023 modtaget fondsaktier, således at Peter Ole Jensen/Pole Holding ApS herefter samlet besidder 8.440.220 styk aktier i Pharma Equity Group A/S.

Der er ikke optioner eller warrants i Pharma Equity Group A/S.

Øvrige oplysninger

Medlemmer af bestyrelsen vælges som udgangspunkt på den ordinære generalforsamling for et år ad gangen. Bestyrelsen vælger selv sin formand. Der udpeges ikke en næstformand for bestyrelsen.

Som følge af selskabets særlige forhold udgør den samlede bestyrelse tillige også selskabets revisionsudvalg.

Ledelsesberetning

Ledelsens vederlæggelse, Vederlagsrapportering, Incitamentsprogrammer

Efter at selskabet i en årrække ikke har ydet vederlag til direktion og bestyrelse, er der i årsregnskabet for 2022 indregnet vederlag til fratrådt direktør (Jeanette Gyldstoff Borg) med 900 t.kr., der er meddelt at ville blive betalt samtidig med, at der modtages betaling på Portinho tilgodehavendet. Selskabet og den fratrådte direktør er ikke enige om beløbets størrelse og forfaldstidspunktet.

Der er ligeledes i 2022 indregnet vederlag til nuværende administrerende direktør med 600 t.kr. og honorarer til to bestyrelsesmedlemmer på hver 400 t.kr. for ekstraordinær arbejdsindsats i forbindelse med Reponex transaktionen.

Det indregnede ekstraordinære bestyrelseshonorar er endnu ikke udbetalt og baserer sig på en forudsætning om, at den kommende ordinære generalforsamling godkender det indregnede beløb.

Selskabet har afholdt omkostninger til advokatfirma, hvori bestyrelsesformanden er partner, med 245 t.kr. (2021: 105 t.kr.)

Selskabet har ingen incitamentsprogrammer.

Selskabet vil aflægge vederlagsrapport, der offentliggøres samtidigt med indkaldelse til ordinær generalforsamling, hvor selskabet tillige vil offentliggøre forslag til en fremtidig vederlagspolitik for vederlæggelse af direktion og bestyrelse.

Risikostyring

I 2022 har risikostyring været fokuseret på:

Gennemførelse af Reponex transaktion

I starten af 2022 var fokus på forberedelse af købstilbud, herunder forhandlinger med repræsentanter for Reponex, due diligence etc. Efterfølgende er der anvendt ledelsesmæssige ressourcer på at formalisere og gennemføre transaktionen, hvor der blandt andet er anvendt rådgivere for at sikre, at blandt andet børsretlige regler overholdes.

I 2023 vil ledelsen have fokus på at sikre, at der i Reponex er fokus på at få opbygget en organisation og få kommercialiseret de underliggende IP-rettigheder og dermed skabe grundlag for at realisere de underliggende værdier.

Portinho tilgodehavende og kapital- og likviditetsforhold

Selskabets væsentligste aktiv har i en længere periode været Portinho S.A tilgodehavendet, hvor der foreligger aftale om afvikling senest 1. juli 2023, hvorved Pharma Equity Group mest har været i venteposition i 2022. Selskabet følger løbende udviklingen i Portinho S.A, og har på det grundlag en forventning om at modtage fuld afvikling af tilgodehavendet.

I 2022 har ledelsen sikret aftaler om, at låneafvikling i 2023 som udgangspunkt er sammenfaldende med afvikling af Portinho tilgodehavendet. Endvidere er der efter balancedagen indgået aftaler med alle væsentlige finansielle kreditorer om en udskudt afvikling, hvis Portinho tilgodehavendet – mod forventning – ikke gennemføres senest 1. juli 2023.

Ledelsesberetning

Risikostyring fremadrettet

I 2023 vil den nye bestyrelse intensivere arbejdet med risikostyring, herunder implementere en begrebsramme for risikostyring, herunder løbende afrapportering og opfølgning på de identificerede risici, som bestyrelse og direktion vælger særligt at have fokus på.

Redegørelse for samfundsansvar og underrepræsenteret køn

Jf. årsregnskabslovens §99a skal Pharma Equity Group A/S foretage en redegørelse for politikker, handlinger og resultater vedrørende samfundsansvar og herunder følgende fire punkter:

- Menneskerettigheder
- Miljøpåvirkning
- Reduktion af klimapåvirkninger
- Anti-korruption og bestikkelse

Grundet selskabets størrelse og begrænsede aktivitetsniveau, herunder antal af medarbejdere, finder Selskabet det ikke aktuelt nødvendigt at udarbejde egentlige politikker og retningslinjer for ovenstående.

Selskabet vurderer løbende og i takt med selskabets udvikling og fremtidsplaner, hvorvidt der skal udarbejdes egentlig retningslinjer for samfundsansvar og punkter herunder.

Selskabet har valgt at have et måltal på 20% for så vidt, at generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, skal udgøres af det underrepræsenterede køn. Målet er på nuværende tidspunkt ikke opfyldt, men forventes opfyldt i forbindelse med udskiftninger i bestyrelsen pr. 31. marts 2023.

Grundet, at selskabet ikke for nærværende har andre ansatte end selskabets administrerende direktør, er der ikke fastsat mål og politikker for direktionen.

Selskabets mål og politikker for det underrepræsenterede køn vil løbende blive justeret i takt med selskabets udvikling og aktivitet.

Vidensressourcer

Pharma Equity Group A/S' bestyrelse og direktion repræsenterer samlet en bred erfaring og know-how inden for virksomhedsdrift, turn-arounds, køb og salg af virksomheder, finansiering samt strategiudvikling og implementering heraf.

Herudover besidder selskabets bestyrelse ligeledes erfaring inden for ledelse af børsnoterede virksomheder.

Dataetik

Under hensyntagen til Pharma Equity Group A/S' begrænsede aktivitet i 2022 har Selskabet endnu ikke fundet det fornødent at udarbejde en politik for dataetik, og følgelig udarbejder Selskabet ikke en redegørelse om Selskabets arbejde med og politik for dataetiske spørgsmål.

Inden for de områder, hvor Selskabets nuværende begrænsede aktiviteter medfører berøring med dataetiske spørgsmål, tilstræber Selskabet i sit virke at efterleve dataetiske anbefalinger.

Ledelsesberetning

Aktionærinformation

Aktiekapital

Den registrerede aktiekapital pr. den 31. december 2022 var 18.654.837 kr., fordelt på 14.542.437 A-aktier á 1 kr. og 4.112.400 B-aktier á 1 kr. Selskabet har pr. den 31. december 2022, 7.361 egne A-aktier.

I januar 2023 er efterstillet konvertibel gæld for i alt 3.534.973 kr. konverteret til 3.534.973 nye Pharma Equity Group aktier á nominelt kr. 1,00 hver til kurs pari, fordelt på henholdsvis 1.517.487 nye A-aktier og 2.017.486 nye B-aktier.

Senere i januar 2023, og som led i Reponex transaktionen, har selskabet gennemført en yderligere forhøjelse af aktiekapitalen i form af udstedelse af fondsaktier med nominelt 22.189.810 kr. fordelt på 16.059.924 A-aktier á nominelt 1 kr. hver og 6.129.886 B-aktier á nominelt 1 kr. ved tildeling forholdsmæssigt til selskabets eksisterende aktionærer.

Den 10. februar 2023 blev aktieklasserne lagt sammen til én aktieklasse på nominelt 44.379.620 kr. á nominelt 1 kr.

Selskabet har den 24. marts udstedt DKK 977.347.625 styk aktier ved apportindsud af 100% af aktiekapitalen i Reponex Pharmaceuticals A/S. De nye aktier havde første handelsdag den 28. marts 2023.

Den 24. marts 2023 er salg af tegningsretter afsluttet, hvorved der er udstedt yderligere 1.236.638 aktier.

Den samlede aktiekapital ultimo marts 2023 udgør herefter 1.022.963.883 styk aktier á 1 kr. hver.

Vedtægtsændringer

Selskabets vedtægter kan ændres ved, at beslutningen vedtages med mindst 2/3 af såvel afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital.

Der blev gennemført vedtægtsændringer ved Pharma Equity Group A/S ekstraordinære generalforsamling den 27. oktober 2022 i forhold til bemyndigelse af bestyrelsen til gennemførelse af kapitalforhøjelse m.v.

Den 17. januar 2023 er efterstillet konvertibel gæld for i alt 3.534.973 kr. konverteret til 3.534.973 nye Pharma Equity Group A/S aktier á nominelt kr. 1,00 hver til kurs pari.

Den 25. januar 2023 har selskabet gennemført en yderligere forhøjelse af aktiekapitalen i form af udstedelse af fondsaktier med nominelt 22.189.810 kr. á nominelt 1 kr. ved tildeling forholdsmæssigt til selskabets eksisterende aktionærer.

Den 10. februar 2023 er det vedtaget at ændre selskabets navn til Pharma Equity Group A/S.

Den 10. februar 2023 blev aktieklasserne lagt sammen til én aktieklasse.

Den 24. marts 2023 har selskabet udstedt 977.347.625 styk aktier ved apportindsud af 100% af aktiekapitalen i Reponex Pharmaceuticals A/S, og der er tillige gennemført salg af tegningsretter med 1.236.638 styk. Den samlede aktiekapital ultimo marts 2023 udgør herefter 1.022.963.8835 styk aktier á 1 kr. hver.

Ledelsesberetning

Bemyndigelser

Bestyrelsen er indtil den 31. august 2024 bemyndiget til ad én eller flere gange at forhøje selskabets aktiekapital med indtil nominelt DKK 50.000.000. Forhøjelsen kan ske ved fuld kontant indbetaling, ved konvertering af gæld eller som indbetaling i andre værdier end kontanter, herunder indskud af en bestående virksomhed. Kapitalforhøjelsen skal være med fortegningsret for bestående aktionærer. De nye aktier skal være omsætningspapirer og noteres på navn i selskabets ejerbog, jf. vedtægternes punkt 3.2. De nye aktiers ret til udbytte og øvrige rettigheder i selskabet indtræder fra det tidspunkt, bestyrelsen måtte bestemme, dog senest fra det første regnskabsår efter året for kapitalforhøjelsens registrering.

Bestyrelsen er indtil 31. august 2024 bemyndiget til ad én eller flere gange at forhøje selskabets aktiekapital med indtil nominelt 1.100.000.000 A- og/eller B-aktier à 1 kr. Forhøjelsen kan ske ved hel eller delvis kontant indbetaling, ved konvertering af gæld og/eller indbetaling i andre værdier end kontanter, herunder indskud af en bestående virksomhed. Kapitalforhøjelsen skal være uden fortegningsret for bestående aktionærer, idet der er tale om en rettet emission. Ved indbetaling i kontanter eller konvertering af gæld skal kapitalforhøjelsen som minimum ske til markedskursen opgjort som gennemsnittet de seneste 3 børsdage før tegningen. Ved indskud af andre værdier i form af aktier i Reponex Pharmaceuticals A/S, CVR nr. 30082346 skal tegningskursen være 157, såfremt denne kurs bekræftes af den endelige vurderingsberetning, således at der for hver aktie à nom. 1 kr. skal indskydes værdier for mindst 1,57 kr. De nye A-aktier skal være omsætningspapirer, mens de nye B-aktier skal være ikke-omsætningspapirer. Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye A- eller B-aktiers omsættelighed eller fortegningsret ved fremtidige kapitalforhøjelser, medmindre andet fremgår af vedtægterne eller bestemmes af generalforsamlingen. Såvel A- som B-aktier skal noteres på navn i selskabets ejerbog, jfr. vedtægternes § 3.2. De nye akties ret til udbytte og andre rettigheder i selskabet indtræder fra det tidspunkt, der fastsættes af bestyrelsen ved tegningen, dog senest fra det første regnskabsår efter året for kapitalforhøjelsens registrering.

Selskabets bestyrelse er bemyndiget til indtil den 31. august 2024 ad én eller flere omgange, at forhøje selskabets aktiekapital med op til nominelt DKK 50.000.000 ved udstedelse af nye Baktier. Forhøjelsen kan ske ved fuld kontant indbetaling, ved konvertering af gæld eller som indbetaling i andre værdier end kontanter, herunder indskud af en bestående virksomhed. Kapitalforhøjelsen skal være uden fortegningsret for bestående aktionærer og skal minimum ske til markedskurs. De nye B-aktier udstedes i en ny selvstændig aktieklasse, som bestyrelsen er bemyndiget til at oprette i forbindelse med kapitalforhøjelsen. B-aktierne skal være ikkeomsætningspapirer og noteres på navn i selskabets ejerbog. B-aktierne skal ikke udstedes i dematerialiseret form gennem VP SECURITIES A/S og skal ikke optages til handel og officiel notering på NASDAQ Copenhagen. Herudover skal B-aktierne have samme ret til udbytte og øvrige rettigheder i selskabet som selskabets øvrige aktier. B-aktiernes ret til udbytte og øvrige rettigheder i selskabet indtræder fra det tidspunkt, bestyrelsen måtte bestemme, dog senest fra det første regnskabsår efter året for kapitalforhøjelsens registrering. Bestyrelsen har ved beslutning af 31. oktober 2019 udnyttet bemyndigelsen i vedtægternes punkt 4.1C til at forhøje selskabets aktiekapital uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer med nominelt DKK 1.827.200 B-aktier. Den maksimale forhøjelse af aktiekapitalen, der kan besluttes på baggrund af bemyndigelsen er herefter reduceret til DKK 48.172.800.

Bestyrelsen er indtil 1. juli 2023 bemyndiget til ad én eller flere gange at forhøje selskabets aktiekapital med indtil nominelt det dobbelte af den nominelle A-aktie kapital og B aktie kapital umiddelbart inden tidspunktet for bestyrelsens godkendelse af at erhverve ny

Ledelsesberetning

virksomhed ved apportindskud mod udstedelse af mindst 600.000.000 nye aktier. Forhøjelsen kan ske ved kontant indbetaling til kurs 100 ved indbetaling af 1,00 kr. for tegning af hver A- eller B-aktie på 1,00 kr. Kapitalforhøjelsen skal være med fortegningsret for bestående aktionærer på tidspunktet for bestyrelsens beslutning om at udnytte bemyndigelsen til den i stk.1 nævnte kapital-forhøjelse således at hver A-aktie giver aktionæren ret til at tegne 2 nye A-aktier, og hver B-aktie giver aktionæren ret til at tegne 2 nye B-aktier. De nye A-aktier skal være omsætningspapirer, mens de nye B-aktier skal være ikke-omsætningspapirer. Såvel A- som B-aktier skal noteres på navn i selskabets ejerbog, jfr. vedtægternes § 3.2. De nye aktiers ret til udbytte og andre rettigheder i selskabet indtræder fra det tidspunkt, der fastsættes af bestyrelsen ved tegningen, dog senest fra det første regnskabsår efter året for kapitalforhøjelsens registrering. Aktionærernes fortegningsret skal være gældende i 3 måneder fra tegningsperiodens begyndelse, som fastsættes af bestyrelsen snarest muligt efter udnyttelse af bemyndigelsen. Aktier, der ikke er tegnet inden 3-måneders periodens udløb, udbydes til fri tegning blandt alle selskabets aktionærer og tredjemand i en yderligere tegningsperiode på 3 måneder fra den første tegningsperiodes udløb. Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye A eller B-aktiers omsættelighed eller fortegningsret ved fremtidige kapitalforhøjelser, medmindre andet fremgår af vedtægterne eller bestemmes af generalforsamlingen.

Selskabets bestyrelse er bemyndiget til indtil den 30. september 2027, ad én eller flere omgange, at forhøje selskabets aktiekapital ved udstedelse af fondsandele uden vederlag med op til nominelt DKK 22.449.450. Fondsalene skal forholdsmæssigt tildeles selskabets bestående aktionærer på tidspunktet for bestyrelsens beslutning om at udnytte bemyndigelsen til nævnte kapitalforhøjelse således, at én (1) eksisterende A-aktie à nominelt DKK 1,00 giver aktionæren ret til at modtage én (1) ny A-aktie à nominelt DKK 1,00, og én (1) eksisterende B-aktie à nominelt DKK 1,00 giver aktionæren ret til at modtage én (1) ny B-aktie à nominelt DKK 1,00. Kapitalforhøjelsen sker ved overførsel af overført overskud eller frie reserver fra selskabets seneste godkendte årsrapport eller ved overførsel af overskud eller frie reserver, der er opstået eller blevet frigjort, i det indeværende regnskabsår for datoen for bestyrelsens beslutning om kapitalforhøjelse. De nye A-aktier skal være omsætningspapirer, mens de nye B-aktier skal være ikkeomsætningspapirer. B-aktierne skal ikke udstedes i dematerialiseret form gennem VP SECURITIES A/S og skal ikke optages til handel og officiel notering på NASDAQ Copenhagen. Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye A- eller B-aktiers omsættelighed eller fortegningsret ved fremtidige kapitalforhøjelser, medmindre andet fremgår af vedtægterne eller bestemmes af generalforsamlingen. Såvel A- som B-aktier skal noteres på navn i selskabets ejerbog, jfr. vedtægternes § 3.2. De nye aktiers ret til udbytte og andre rettigheder i selskabet indtræder fra det tidspunkt, bestyrelsen måtte bestemme, dog senest fra det første regnskabsår efter året for kapitalforhøjelsens registrering.

Selskabets bestyrelse er bemyndiget til indtil den 30. september 2027, ad én eller flere omgange, at forhøje selskabets aktiekapital ved udstedelse af tegningsretter svarende til en kapitalforhøjelse på op til nominelt DKK 44.898.900 fordelt på op til 32.739.486 A-aktier à nominelt DKK 1,00 og op til 12.519.414 B-aktier à nominelt DKK 1,00. Forhøjelsen skal ske med fortegningsret for selskabets bestående aktionærer på tidspunktet for bestyrelsens beslutning om at udnytte bemyndigelsen til nævnte kapitalforhøjelse, således at der efter bestyrelsens skøn træffes beslutning om, at én (1) eksisterende A-aktie giver aktionæren ret til at tegne én (1) ny A-aktie, og én (1) eksisterende B-aktie giver aktionæren ret til at tegne én (1) ny B-aktie, eller at pr. to (2) eksisterende A-aktier giver aktionæren ret til at tegne én (1) ny A-aktie, og pr. to (2) eksisterende B-aktier giver aktionæren ret til at tegne én (1) ny B-aktie. Forhøjelsen skal ske til kurs pari og ved fuld kontant indbetaling af DKK 1,00 for tegning af hver A- eller B-aktie à nominelt DKK 1,00. De nye A-aktier skal være omsætningspapirer, mens de nye B-aktier skal være ikkeomsætningspapirer. B-aktierne skal

Ledelsesberetning

ikke udstedes i dematerialiseret form gennem VP SECURITIES A/S og skal ikke optages til handel og officiel notering på NASDAQ Copenhagen. Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye A- eller B-aktiers omsættelighed eller fortegningsret ved fremtidige kapitalforhøjelser, medmindre andet fremgår af vedtægterne eller bestemmes af generalforsamlingen. Såvel A- som B-aktier skal noteres på navn i selskabets ejerbog, jfr. vedtægternes § 3.2. De nye aktiers ret til udbytte og andre rettigheder i selskabet indtræder fra det tidspunkt, der fastsættes af bestyrelsen ved tegningen, dog senest fra det første regnskabsår efter året for kapitalforhøjelsens registrering.

Bestyrelsen er indtil den 31. august 2024 bemyndiget til at lade selskabet udstede tegningsoptioner (warrants) ad én eller flere gange. Tegningsoptionerne (warrants) må højst give ret til at tegne nominelt DKK 50.000.000 aktier i selskabet. Udstedelsen skal være uden fortegningsret for bestående aktionærer, og udstedelsen skal ske på markedsvilkår, dog er bestyrelsen berettiget til at udstede aktier i Selskabet til favørkurs for så vidt angår nominelt DKK 2.172.800 A-aktier og DKK 2.827.200 B-aktier. Bestyrelsen er samtidigt bemyndiget til ad én eller flere gange at gennemføre kapitalforhøjelser i selskabet i forbindelse med senere udnyttelse af ovennævnte tegningsoptioner (warrants). Forhøjelsen skal være uden fortegningsret for selskabets hidtidige aktionærer. De nye aktier skal være omsætningspapirer og noteres på navn i selskabets ejerbog, jf. vedtægternes punkt 3.2. Tegningskursen fastsættes af bestyrelsen i forbindelse med udstedelsen af tegningsoptionerne og må aldrig være under markedskursen på udstedelsestidspunktet, dog er bestyrelsen berettiget til at udstede aktier i Selskabet til favørkurs for så vidt angår nominelt DKK 2.172.800 A-aktier og DKK 2.827.200 B-aktier. De nye aktier skal indbetales fuldt ud. De nye aktiers ret til udbytte og øvrige rettigheder i selskabet indtræder fra det tidspunkt, bestyrelsen måtte bestemme, dog senest fra det første regnskabsår efter året for kapitalforhøjelsens registrering.

Bestyrelsen er indtil den 31. august 2026 bemyndiget til ad én eller flere gange at lade selskabet optage lån mod obligationer eller andre gældsbreve med en ret for långiveren til at konvertere sin fordring til A- eller B-aktier i selskabet (konvertible lån). De konvertible lån må højst give ret til at tegne nominelt DKK 50.000.000 aktier i selskabet. Optagelsen af de konvertible lån skal ske uden fortegningsret for selskabets hidtidige aktionærer, og optagelsen skal ske på markedsvilkår, dog er bestyrelsen berettiget til at udstede aktier i Selskabet til favørkurs for så vidt angår nominelt DKK 2.172.800 A-aktier og DKK 2.827.200 B-aktier. Bestyrelsen er samtidigt bemyndiget til ad én eller flere gange at gennemføre kapitalforhøjelse i selskabet i forbindelse med en senere konvertering af ovennævnte lån. Forhøjelsen skal ske uden fortegningsret for selskabets hidtidige aktionærer. De nye A-aktier skal være omsætningspapirer, mens de nye B-aktier skal være ikkeomsætningspapirer. Aktierne skal noteres på navn i selskabets ejerbog, jf. vedtægternes punkt 3.2. Tegningskursen fastsættes af bestyrelsen i forbindelse med udstedelsen af de konvertible lån og må aldrig være under markedskursen på udstedelsestidspunktet, dog er bestyrelsen berettiget til at udstede aktier i Selskabet til favørkurs for så vidt angår nominelt DKK 2.172.800 A-aktier og DKK 2.827.200 B-aktier. De nye aktier skal indbetales fuldt ud. De nye aktiers ret til udbytte og øvrige rettigheder i selskabet indtræder fra det tidspunkt, bestyrelsen måtte bestemme, dog senest fra det første regnskabsår efter året for kapitalforhøjelsens registrering. Bestyrelsen har ved beslutning af 26. april 2021 udnyttet den tidligere givne bemyndigelse i vedtægternes daværende punkt 4.3.A uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer og til favørkurs, således at der består en uudnyttet konverteringsret for nominelt DKK 1.082.000 A-aktier og nominelt DKK 1.582.000 B-aktier. Konverteringsretten er gældende indtil den 26. april 2022. Bestemmelserne i § 4.3.A. 4. – 9 pkt. finder tilsvarende anvendelse for sådan konvertering. Eventuel konvertering påvirker ikke den nu foreliggende bemyndigelsen i vedtægternes § 4.3.A. ovenfor. Bestyrelsen har ved beslutning den 6. januar 2022 at forlænge konverteringsretten til den 31. december 2022.

Ledelsesberetning

Bestyrelsen har ved beslutning den 6. januar 2022 udnyttet bemyndigelsen til uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer og til favørkurs, for så vidt angår konverteringsret med nominelt DKK 425.000 A-aktier og nominelt DKK 425.000 B-aktier. Konverteringsretten er gældende indtil den 7. januar 2023. Den maksimale forhøjelse af aktiekapitalen, der kan besluttes på baggrund af bemyndigelsen er herefter reduceret til DKK 49.150.000, hvoraf 4.150.000 er til favørkurs.

Bestyrelsen er indtil den 23. august 2024 bemyndiget til ad én eller flere gange at lade selskabet optage lån mod obligationer eller andre gældsbreve med en ret for långiveren til at konvertere sin fordring til aktier i selskabet (konvertible lån). De konvertible lån må højst give ret til at tegne nominelt DKK 6.000.000 aktier i selskabet. Udstedte, men ikke udnyttede konvertible lån, som ikke længere kan konverteres, kan genudstedes af bestyrelsen. Optagelsen af det konvertible lån skal ske uden fortegningsret for selskabets hidtidige aktionærer, og optagelsen skal ske på markedsvilkår, dog er bestyrelsen berettiget til at udstede aktier i Selskabet til favørkurs for så vidt angår nominelt DKK 2.172.800 A-aktier og DKK 2.827.200 B-aktier. Bestyrelsen er samtidigt bemyndiget til ad én eller flere gange at gennemføre kapitalforhøjelse i selskabet i forbindelse med en senere konvertering af ovennævnte lån. Forhøjelsen skal ske uden fortegningsret for selskabets hidtidige aktionærer. De nye aktier skal være omsætningspapirer og noteres på navn i selskabets ejerbog, jf. vedtægternes punkt 3.2. Tegningskursen fastsættes frit af bestyrelsen i Pharma Equity Group A/S forbindelse med udstedelsen af de konvertible lån, idet tegning dog aldrig må ske til under kurs 100. De nye aktier skal indbetales fuldt ud. De nye aktiers ret til udbytte og øvrige rettigheder i selskabet indtræder fra det tidspunkt, bestyrelsen måtte bestemme, dog senest fra det første regnskabsår efter året for kapitalforhøjelsens registrering. Bestyrelsen har ved beslutning af 26. april 2021 udnyttet bemyndigelsen i vedtægternes punkt 4.3.B uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer, og til favørkurs, for så vidt angår en konverteringsret med nominelt DKK 324.306 A-aktier og nominelt DKK 140.307 B-aktier. Konverteringsretten er gældende indtil den 26. april 2022. Den maksimale forhøjelse af aktiekapitalen, der kan besluttes på baggrund af bemyndigelsen, er herefter reduceret til DKK 49.535.387, hvoraf nominelt 4.535.387 kan ske til favørkurs. Bestyrelsen har ved beslutning af 29. oktober 2021 på anmodning fra kreditor i henhold til konvertibelt gældsbrev af 26. april 2021, der er udstedt i henhold til vedtægternes punkt 4.3.B, forhøjet selskabets aktiekapital uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer med nominelt DKK 184.000 A-aktier.

Bestyrelsen bemyndiges til at fastsætte de nærmere vilkår for kapitalforhøjelserne i henhold til ovenstående bemyndigelser og til at foretage de ændringer i selskabets vedtægter, herunder oprettelse af nye kapitalklasser, der måtte være nødvendige som følge af bestyrelsens udnyttelse af de nævnte bemyndigelser. Enhver udnyttelse af bemyndigelserne nævnt i pkt. 4.1 til 4.3 kræver enstemmighed blandt bestyrelsesmedlemmerne.

Ledelsesberetning

Udbytte

Pharma Equity Group A/S forventer snart at offentliggøre en udbyttepolitik.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for 2022.

Af overført resultat i henhold til årsregnskabet på 27.390 t.kr. er 22.190 t.kr. anvendt til fondsaktier i januar 2023.

Politik for egne aktier

Selskabet kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve egne aktier svarende til op til 10 % af aktiekapitalen. Selskabet besidder 7.361 stk. egne A-aktier pr. 31. december 2022. Der har ikke været køb eller salg af egne aktier i 2022.

Ordinær generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 27. april 2023.

Finanskalender 2023

Finanskalenderen for 2023 som senest opdateret er som følger:

31. marts 2023	Offentliggørelse af årsrapport for 2022
27. april 2023	Afholdelse af ordinær generalforsamling for 2022
10. maj 2023	Offentliggørelse af delårsrapport 1. kvartal 2023
16. august 2023	Offentliggørelse af delårsrapport 2. halvår 2023
16. november 2023	Offentliggørelse af delårsrapport 3. kvartal 2023

Kontaktperson – Investor Relations

På Pharma Equity Group A/S' hjemmeside www.pharmaequitygroup.com findes yderligere informationer og samtlige offentliggjorte meddelelser.

Forespørgsler vedrørende relationer til investorer og aktiemarkedet kan desuden rettes til Thomas Kaas Selsø:

Telefon: +45 40222114

E-mail: thomas.kaas.selsoe@pharmaequitygroup.com

Ledelsesberetning

Selskabsmeddelelser

Udsendte selskabsmeddelelser i 2022

Pharma Equity Group A/S har i 2022 udsendt følgende selskabsmeddelelser:

6. januar	Optagelse af konvertibelt lån Selskabsmeddelelse nr. 1
18. januar	Korrektion – finanskalender 2022 Selskabsmeddelelse nr. 2
18. januar	Ændring af finanskalender og oplysning om købstilbudsproces Selskabsmeddelelse nr. 3
8. februar	Korrektion II – finanskalender for 2022 Selskabsmeddelelse nr. 4
8. februar	Ændring til finanskalender og oplysning om købstilbudsproces og prolongering af bankgæld Selskabsmeddelelse nr. 5
15. februar	Prolongering af bankgæld Selskabsmeddelelse nr. 6
8. marts	Frist for indlevering af emner, som ønskes optaget på dagsorden for ordinær generalforsamling den 25. april 2022 Selskabsmeddelelse nr. 7
22. marts	Ændring til finanskalender Selskabsmeddelelse nr. 8
22. marts	Korrektion III – finanskalender for 2022 Selskabsmeddelelse nr. 9
30. marts	Opsigelse Selskabsmeddelelse nr. 10
31. marts	Resumé af årsrapport 2021 Selskabsmeddelelse nr. 11
1. april	Indkaldelse til ordinær generalforsamling for 2021 Selskabsmeddelelse nr. 12
25. april	Blue Vision A/S afgiver betinget købstilbud på Reponex Pharmaceuticals A/S Selskabsmeddelelse nr. 13
25. april	Referat af ordinær generalforsamling 2021 Selskabsmeddelelse nr. 14
27. april	Konstituering af ny bestyrelse Selskabsmeddelelse nr. 15

Ledelsesberetning

27. april	Direktørskifte Selskabsmeddelelse nr. 16
4. maj	Positivt svar fra Reponex Pharmaceuticals A/S på betinget købstilbud Selskabsmeddelelse nr. 17
2. juni	Storaktionærmeddelelse Selskabsmeddelelse nr. 18
31. august	Delårsrapport 2022 inkl. resumé Selskabsmeddelelse nr. 19
31. august	Afsluttet due diligence om køb af Reponex Pharmaceuticals A/S Selskabsmeddelelse nr. 20
4. oktober	Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling i Blue Vision A/S Selskabsmeddelelse nr. 21
27. oktober	Forløb af ekstraordinær generalforsamling i Blue Vision A/S Selskabsmeddelelse nr. 22
25. november	Nærmere oplysninger om transaktionsprocessen mellem Blue Vision A/S og Reponex Pharmaceuticals A/S Selskabsmeddelelse nr. 23

Udsendte selskabsmeddelelser i 2023

Pharma Equity Group A/S har i 2023 udsendt følgende selskabsmeddelelser:

16. januar	Finanskalender for 2023 Selskabsmeddelelse nr. 1
17. januar	Konvertering af gæld i henhold til konvertible gældsbreve Selskabsmeddelelse nr. 2
18. januar	Storaktionærmeddelelse Selskabsmeddelelse nr. 3
18. januar	Indberetning af ledende medarbejders og disses nærtstående transaktioner Selskabsmeddelelse nr. 4
18. januar	Storaktionærmeddelelse Selskabsmeddelelse nr. 5
19. januar	Storaktionærmeddelelse Selskabsmeddelelse nr. 6
19. januar	Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling i Blue Vision A/S den 10. februar 2023 Selskabsmeddelelse nr. 7
25. januar	Tildeling af fondsandele Selskabsmeddelelse nr. 8

Ledelsesberetning

26. januar	Handel med eksisterende aktier i forbindelse med tildeling af fondsandele Selskabsmeddelelse nr. 9
30. januar	Korrektion finanskalender for 2023 Selskabsmeddelelse nr. 10
31. januar	Aktiekapital og stemmer Selskabsmeddelelse nr. 11
10. februar	Forløb af ekstraordinær generalforsamling i Blue Vision A/S Selskabsmeddelelse nr. 12
27. februar	Pharma Equity Group A/S - Prospektmeddelelse Selskabsmeddelelse nr. 13
9. marts	Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling i Pharma Equity Group Selskabsmeddelelse nr. 14
21. marts	Pharma Equity Group A/S ("Selskabet") offentliggør resultat af udbud af nye vederlagsaktier til aktionærene i Reponex Pharmaceuticals A/S ("Reponex") samt fortegningsretsemission og optagelse til handel af aktier Selskabsmeddelelse nr. 15
24. marts	Registrering af kapitalforhøjelse i Pharma Equity Group A/S og gennemførelse af udbud af nye vederlagsaktier til aktionærene i Reponex Pharmaceuticals A/S samt fortegningsretsemission og optagelse til handel af aktier Selskabsmeddelelse nr. 16
24. marts	Forventningerne resultat før skat for 2023 Selskabsmeddelelse nr. 17
24. marts	Storaktionærmeddelelse Selskabsmeddelelse nr. 18
24. marts	Storaktionærmeddelelse Selskabsmeddelelse nr. 19
25. marts	Storaktionærmeddelelse Selskabsmeddelelse nr. 20

Ledelsesberetning

Forventede selskabsmeddelelser i 2023

Pharma Equity Group A/S forventer at udsende følgende yderligere selskabsmeddelelser m.v. i 2023:

31. marts 2023	Referat af ekstraordinær generalforsamling
27. april 2023	Referat af ordinær generalforsamling for 2022
10. maj 2023	Offentliggørelse af delårsrapport 1. kvartal 2023
16. august 2023	Offentliggørelse af delårsrapport 1. halvår 2023
16. november 2023	Offentliggørelse af delårsrapport 3. kvartal 2023

Årsregnskab 1. januar – 31. december 2022

Resultatopgørelse

t.kr.	Note	2022	2021
Administrationsomkostninger	2	-1.975	-1.444
Personaleomkostninger	2	-2.300	0
Resultat af primær drift		-4.275	-1.444
Værdiregulering m.v. vedr. tilgodehavende fra salg af Portinho S.A.	3	5.801	4.849
Værdiregulering hensættelser	4	1.500	1.500
Finansielle indtægter	5	1.449	1.151
Finansielle omkostninger	6	-996	-665
Resultat før skat		3.479	5.392
Skat af årets resultat	7	0	0
Årets resultat		3.479	5.392
Resultat pr. aktie (EPS basic), kr.	9	0,19	0,19
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.	9	0,16	0,19
Totalindkomstopgørelse			
Årets resultat		3.479	5.392
Anden totalindkomst før og efter skat		0	0
		3.479	5.392

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

t.kr.	Note	<u>2022</u>	<u>2021</u>
AKTIVER			
Langfristede aktiver			
Tilgodehavender fra salg af Portinho S.A	8	<u>0</u>	<u>63.500</u>
Langfristede aktiver i alt		<u>0</u>	<u>63.500</u>
Kortfristede aktiver			
Tilgodehavender fra salg af Portinho S.A	8	70.750	0
Tilgodehavender		140	137
Periodeafgrænsning		0	8
Likvide beholdninger		<u>182</u>	<u>0</u>
Kortfristede aktiver i alt		<u>71.072</u>	<u>145</u>
Aktiver i alt		<u>71.072</u>	<u>63.645</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

t.kr.	Note	2022	2021
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital		18.655	18.655
Overført resultat		27.390	23.911
Egenkapital i alt	9	46.045	42.566
Langfristede gældsforpligtelser			
Finansielle lån	10	0	6.582
Langfristede gældsforpligtelser i alt		0	6.582
Kortfristede gældsforpligtelser			
Hensættelser	11	0	1.500
Bankgæld	12	7.409	8.533
Gæld til kapitalejere	13	1.519	622
Leverandørgæld		2.186	654
Efterstillet konvertibel gæld	14	3.535	2.685
Finansielle lån	10	10.378	503
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		25.027	14.497
Gældsforpligtelser i alt		25.027	21.079
Passiver i alt		71.072	63.645

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Pengestrømsopgørelse

t.kr.	Note	2022	2021
Årets resultat		3.479	5.392
Værdiregulering hensættelser		-1.500	-1.500
Værdiregulering m.v. langfristede tilgodehavender		0	-4.849
Værdiregulering m.v. kortfristede tilgodehavender		-5.801	0
Finansielle poster		-453	-485
Ændring i driftskapital		1.930	-30
Pengestrømme vedrørende primær driftsaktivitet		-2.345	-1.472
Betalte renter		-529	-617
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-2.874	-2.089
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		0	0
Deponering i forbindelse med kapitalnedsættelse		0	0
Optagelse af finansiel gæld		3.056	2.589
Afdrag på finansiel gæld		0	-500
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		3.056	2.089
Årets pengestrøm		182	0
Likvider 1. januar		0	0
Likvider 31. december		182	0
Gældsforpligtelser fra finansieringsaktiviteter			
t.kr.		2022	2021
Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet 1. januar		18.922	10.041
Afdrag på gæld		0	-500
Overført fra hensættelser		0	7.000
Overført fra leverandørgæld		864	2.685
Konvertering af gæld til egenkapital		0	-2.893
Lånoptagelse		3.056	2.589
Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet 31. december		22.841	18.922
Finansielle lån		10.378	7.082
Bankgæld		7.409	8.533
Gæld til kapitalejere		1.519	622
Efterstillet konvertibel gæld		3.535	2.685
Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet 31. december		22.841	18.922

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Egenkapitalopgørelse

t.kr.	Aktie- kapital	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2021	83.092	-48.811	34.281
Egenkapitalbevægelser i 2021			
Årets resultat	0	5.392	5.392
Totalindkomst i 2021 i alt	0	5.392	5.392
Transaktioner med ejere			
Kapitalnedsættelse med henblik på overførsel til reserver	-67.183	67.183	0
Kapitalforhøjelse ved konvertering af gæld	2.746	147	2.893
Transaktioner med kapitalejere	-64.437	67.330	2.893
Egenkapital 31. december 2021	18.655	23.911	42.566
Egenkapitalbevægelser i 2022			
Årets resultat	0	3.479	3.479
Totalindkomst i 2022 i alt	0	3.479	3.479
Transaktioner med ejere			
Kapitalforhøjelse ved konvertering af gæld	0	0	0
Transaktioner med kapitalejere	0	0	0
Egenkapital 31. december 2022	18.655	27.390	46.045

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter til årsregnskabet

Note	Note
1 Introduktion, regnskabsmæssige skøn og vurderinger	11 Hensættelser
2 Administrations- og personaleomkostninger	12 Bankgæld
3 Værdiregulering m.v. vedr. langfristet tilgodehavende	13 Gæld til kapitalejere
4 Værdiregulering hensættelser	14 Efterstillet konvertibel gæld
5 Finansielle indtægter	15 Finansielle risici og finansielle instrumenter
6 Finansielle omkostninger	16 Nærtstående parter
7 Skat	17 Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser
8 Langfristede tilgodehavender	18 Reponex transaktion
9 Egenkapital	19 Begivenheder efter balancedagen
10 Finansielle lån	20 Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Introduktion, regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Introduktion

Pharma Equity Group A/S er et dansk børsnoteret selskab med hjemstedsadresse: Slotsmarken 18 2. th, 2970 Hørsholm.

Selskabets formål er uden geografisk begrænsning at være holdingselskab for selskaber med Life Science virksomhed samt at investere i aktier optaget til handel på en reguleret markedsplads eller multilateral handelsfacilitet og ikke noterede kapitalandele efter bestyrelsens nærmere bestemmelse med henblik på at opnå langsigtet værditilvækst under iagttagelse af passende risikospredning samt anden i forbindelse dermed stående virksomhed.

Den 24. marts 2023 erhvervede Pharma Equity Group A/S den samlede aktiekapital i Reponex Pharmaceuticals A/S. Reponex Pharmaceuticals A/S er en biofarmaceutisk virksomhed i klinisk fase dedikeret til udvikling af nye, effektive behandlinger til sygdomme, der har betydelig patient- og social indvirkning, for hvilke den nuværende behandling mangler eller har behov for forbedring. Strategien skaber en omkostningseffektiv og fleksibel måde at skabe relevante humane ressourcer hurtigt, hvilket betragtes som en nøglefaktor og driver succes.

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Finansiering af selskabets drift

Pr. 31. december 2022 udviser balancen kortfristede gældsforpligtelser for i alt 25,0 mio.kr. og kortfristede aktiver for 71,1 mio.kr.

Af de kortfristede gældsforpligtelser, er der efter balancedagen konverteret efterstillet konvertibel gæld for 3,5 mio.kr. til egenkapital.

Selskabets væsentligste aktiv i form af tilgodehavende fra salg af Portinho S.A er aftalt til forfald senest 1. juli 2023. Hovedstolen ekskl. rentetilskrivning udgør 71,3 mio.kr. og inklusive foreløbig rentetilskrivning udgør hovedstolen 73,9 mio.kr., som er indregnet til en risikobaseret nutidsværdi på 70,8 mio.kr. pr. 31. december 2022. Selskabet vurderer, at der er mulighed for at opkræve yderligere forrentning, men har foreløbigt undladt indtægtsførsel heraf. Aktivet forventes at generere likviditet i 2023 til dækning af selskabets forpligtelser.

Selskabet har til en række finansielle afgivet sikkerhed i tilgodehavendet hos Portinho S.A. for i alt 19,3 mio.kr. Sikkerheden er meddelt ledelsen i Portinho S.A., således at provenu vil tilgå de pågældende finansielle kreditorer direkte. Forfaldstidspunkterne for de gældsposter, der har sikkerhed i Portinho tilgodehavendet er afstemt og aftalt til at følge selskabets forventede modtagelse af betaling af tilgodehavendet.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Efter balancedagen har finansielle kreditorer, der pr. 31. december 2022 repræsenterer kortfristede gældsforpligtelser med i alt 14,3 mio.kr., indvilliget i betalingsudskydelse, såfremt Portinho tilgodehavendet – mod forventning – ikke afvikles senest 1. juli 2023, således at der i givet fald alene skal betales ca. 3,7 mio.kr. i 2023, og 10,6 mio.kr. først vil forfalde til betaling i 2024 eller senere.

Efter balancedagen er efterstillede konvertible lån, der pr. 31. december 2022 er indregnet som kortfristet finansiell forpligtelse med 3.535 t.kr. konverteret til aktier i henhold til lånenes vilkår, således at der er udstedt 3.534.973 nye Pharma Equity Group A/S aktier á nominelt kr. 1,00 hver til kurs pari, fordelt på henholdsvis 1.517.487 nye A-aktier og 2.017.486 nye B-aktier. Aktieklasserne er efterfølgende ophævet.

Pharma Equity Group A/S har i 2023 fået stillet yderligere kreditfacilitet til rådighed fra 3. part, således at der kan trækkes op til yderligere 8 mio.kr. udover træk pr. 31.12.2022. Faciliteten ophører enten når Portinho tilgodehavende bliver indfriet eller tidligst juli 2024.

Som led i transaktionen med Reponex Pharmaceuticals A/S har selskabet indgået aftaler med rådgivere m.v., som i alt overvejende grad vil skulle betales, når transaktionen er gennemført. De hermed påtagne forpligtelser, der vil blive indregnet som omkostninger direkte forbundet med udstedelsen af aktier i Pharma Equity Group A/S i 2023, udgør ca. 4 mio.kr.

Pharma Equity Group har udarbejdet en kapitalberedskabsplan, som viser kapitalbehovet i forskellige scenarier, og som viser, at Selskabet og Koncernen i alle scenarier, inkl. at Portinho tilgodehavende ikke afvikles i 2023, vil have en positiv kapitaldækning i 2023.

Ved de gennemførte initiativer og planer samt reaktionsmuligheder vurderer ledelsen, at der er opnået sikkerhed for fortsat drift i 2023, og årsregnskabet for 2022 aflægges med fortsat drift for øje.

Værdiansættelse af Portinho tilgodehavende

Værdien af tilgodehavende vedrørende Portinho S.A. er i 2022 indregnet som kortfristet tilgodehavende, da tilgodehavendet skal være fuldt afviklet senest den 1. juli 2023. I årsrapporten for 2021 var tilgodehavendet indregnet som et langfristet tilgodehavende.

Tilgodehavendet indbefatter et væsentligt regnskabsmæssigt skøn, indtil tilgodehavendet er fuldt afviklet senest den 1. juli 2023. Hovedstolen udgør 71,3 mio.kr. Tilgodehavendet forrentes med 2% p.a., som betales, når tilgodehavendet afvikles. Der er i 2022 indtægtsført renter for 1,4 mio.kr. Hovedstolen inkl. renter udgør herefter 73,9 mio.kr. pr. 31. december 2022. Selskabet vurderer, at der er mulighed for at opkræve yderligere forrentning, men har foreløbigt undladt indtægtsførsel heraf.

Der blev i årsregnskabet for 2020 indregnet en nedskrivning på tilgodehavendet med 13,8 mio.kr., baseret på forskel mellem tilgodehavendets hovedstol og nutidsværdien af betaling pr. 1. juli 2023, hvor diskonteringsrenten afspejlede den vurderede kredit- og projektrisiko. Risikoen vurderes uforandret pr. 31. december 2022, men som følge af løbetidsforkortelsen frem mod 1. juli 2023 er der i 2022 tilbageført 5,8 mio.kr. af nedskrivningen.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Tilgodehavendet indgår således med en regnskabsmæssig værdi på 70,8 mio.kr. pr. 31. december 2022.

Det er ledelsens vurdering, at det vurderes mest realistisk, at selskabet senest 1. juli 2023 opnår fuld betaling af hovedstol med tillæg af renter. Ved manglende betaling senest 1. juli 2023 vurderer selskabet det endvidere realistisk at kunne realisere en alternativ afvikling, der tillige vil sikre selskabet fuld betaling, om end de alternative muligheder formentligt vil medføre, at der går længere tid før afvikling af tilgodehavendet vil være endeligt gennemført. Samlet vurderer selskabet, at værdien på 70,8 mio.kr. er et forsvarligt udtryk for tilgodehavendets dagsværdi pr. 31. december 2022.

Hensættelser til kautionsforpligtelser

I årsregnskabet for 2020 indregnede Pharma Equity Group A/S hensættelser for i alt kr. 10 mio. kr. til dækning af kautionsforpligtelser påtaget i forbindelse med købet af Heartcare ApS og datterselskaber i 2019. Hensættelserne var baseret på et konservativt risikobaseret skøn. Selskabet indgik i oktober 2021 aftale vedrørende selvskyldnerkaution, hvor der var indregnet hensættelser for 9,2 mio. kr. om en samlet betaling på 7,0 mio.kr., hvor 0,5 mio.kr. blev betalt i 2021 og resten betales 1. juli 2023 eller såfremt der inden da måtte blive modtaget betalinger vedr. Portinho tilgodehavendet.

Øvrige risici er nu udløbet uden der er gjort krav gældende mod Pharma Equity Group A/S, og der er på det grundlag indtægtsført 1,5 mio.kr. i 2022.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

2 Administrations- og personaleomkostninger

Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

I administrationsomkostninger indgår honorar til generalforsamlingsvalgt revisor som følger:

t.kr.	2022	2021
Lovpligtig revision	-210	-105
Andre erklæringsopgaver	-100	-30
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser	-8	-30
	-318	-165

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab har forestået revisionen af årsregnskabet for 2021, mens revisionen af årsregnskabet for 2022 er forestået af BDO Statsautoriseret Revisionsaktieselskab.

I 2022 omfatter andre erklæringsopgaver revision af delårsrapporten pr. 30. juni 2022. Andre ydelser i 2022 og 2021 omfatter diverse og regnskabsmæssig sparring med ledelsen.

Personaleomkostninger

Antal medarbejdere

Selskabet har ikke i 2022 og 2021 haft ansatte udover direktionen.

Vederlag til direktion

Årsregnskabet inkluderer indregnet vederlag til fratrådt direktør (Jeanette Borg) med 900 t.kr., der er meddelt at ville blive betalt samtidigt med, at der modtages betaling på Portinho tilgodehavendet. Selskabet og den fratrådte direktør er ikke enige om beløbets størrelse og forfaldstidspunktet.

Der er herudover indregnet vederlag på 600 t.kr. til nuværende direktion.

Honorar til bestyrelse

Der er i 2022 indregnet honorar på 800 t.kr. til to bestyrelsesmedlemmer for udført ekstraordinær arbejdsindsats i forbindelse med Reponex transaktionen. (2021: t.kr. 0).

Det indregnede ekstraordinære bestyrelseshonorar er endnu ikke udbetalt og baserer sig på en forudsætning om, at den kommende ordinære generalforsamling godkender det indregnede beløb.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

3 Værdiregulering af Portinho tilgodehavende

t.kr.	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Værdiregulering (note 8)	5.801	4.849
	<u>5.801</u>	<u>4.849</u>

4 Værdiregulering af hensættelser

t.kr.	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Tilbageførsel af tidligere hensættelse til kautionsforpligtelse (note 1 og 11)	1.500	1.500
	<u>1.500</u>	<u>1.500</u>

5 Finansielle indtægter

t.kr.	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Renteindtægter fra Portinho tilgodehavende (note 8)	1.449	1.151
	<u>1.449</u>	<u>1.151</u>

6 Finansielle omkostninger

t.kr.	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Renter bankgæld m.v.	-529	-408
Renter gæld til kapitalejere	0	-9
Øvrige renter	-467	-248
	<u>-996</u>	<u>-665</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december

7 Skat

t.kr.	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 22 % skat af resultat før skat (indtægt)	-765	-1.186
Skatteværdi af ikke-fradragsberettigede værdireguleringer og omkostninger	1.551	1.397
Ikke-indregnet udskudt skatteaktiv	-786	-211
	<u>0</u>	<u>0</u>
Effektiv skatteprocent	<u>0,0 %</u>	<u>0,0 %</u>

Selskabet har pr. 31. december 2022 et ikke indregnet udskudt skatteaktiv på 26,2 mio.kr. (2021: 25,4 mio.kr.), der vedrører underskud til fremførsel. Eventuel indregning afventer, at selskabet opnår skattepligtige overskud.

8 Tilgodehavender

Langfristede tilgodehavender

t.kr.	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Saldo primo	63.500	57.500
Modtagne betalinger	0	0
Tilskrevne renter	0	1.151
Værdiregulering	0	4.849
Afgang (overført til kortfristede tilgodehavender)	-63.500	0
Saldo ultimo	<u>0</u>	<u>63.500</u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Kortfristede tilgodehavender

t.kr.	2022	2021
Saldo primo	0	0
Tilgang i året (overført fra langfristede tilgodehavender)	63.500	0
Modtagne betalinger	0	0
Tilskrevne renter	1.449	0
Værdiregulering	5.801	0
Saldo ultimo	70.750	0

Tilgodehavender omfatter selskabets tilgodehavende hos Portinho S.A hvor hovedstolen udgør 9,55 mio.EUR. Der blev i begyndelsen af 2021 indgået aftale om betalingsudskydelse til senest 1. juli 2023. Såfremt grundstykket inden da sælges til 3. mand, forfalder hele beløbet til betaling, medmindre andet aftales. Tilgodehavendet forrentes med 2% p.a. Pharma Equity Group A/S har underpant i 80% af aktierne i Portinho S.A. Pharma Equity Group A/S har ret til helt eller delvist at sælge fordringen til en eller flere 3. mænd mod generalforsamlingens forudgående accept.

Tilgodehavendet indgår i selskabets balance pr. 31. december 2022 som et kortfristet tilgodehavende med en regnskabsmæssig værdi på 70,8 mio.kr. opgjort som hovedstolen på 71,3 mio.kr. (73,9 mio.kr. inkl. foreløbig rentetilskrivning) med fradrag af diskontering. (2021: regnskabsmæssig værdi 63,5 mio.kr.). Selskabet vurderer, at der er mulighed for at opkræve yderligere forrentning, men har foreløbigt undladt indtægtsførsel heraf.

Værdien af tilgodehavendet er opgjort på basis af en beregnet nutidsværdi pr. 31. december 2022 baseret på, at tilgodehavendet forfalder 1. juli 2023, og hvor diskontering er baseret på en skønsmæssig vurdering af kredit- og underliggende projektrisiko. Selskabet gør opmærksom på, at faktiske betalinger fra debitor eller eventuel salgsværdi til en eller flere 3. mænd kan afvige fra den indregnede nutidsværdi i både positiv og negativ retning.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

9 Egenkapital

Aktiekapital

t.kr.	<u>2022</u>	<u>2021</u>
14.542.437 stk. A-aktier	14.542	14.542
4.112.400 stk. B-aktier	4.112	4.112
	<u>18.655</u>	<u>18.655</u>

Selskabet har i januar 2023, i henhold til bemyndigelsen i selskabets vedtægter § 4.2.A, konverteret efterstillet konvertibel gæld for kr. 3.534.973 til 3.534.973 nye Pharma Equity Group A/S aktier á nominelt kr. 1,00 hver til kurs pari, fordelt på henholdsvis 1.517.487 nye A-aktier og 2.017.486 nye B-aktier.

Senere i januar 2023, og som led i Reponex transaktionen, har selskabet gennemført en yderligere forhøjelse af aktiekapitalen i form af udstedelse af fondsaktier med nominelt 22.189.810 kr. fordelt på 16.059.924 A-aktier á nominelt 1 kr. hver og 6.129.886 B-aktier á nominelt 1 kr. ved tildeling forholdsmæssigt til selskabets eksisterende aktionærer.

Selskabets aktiekapital udgør herefter nominelt 44.379.620 kr. fordelt på 32.119.848 A-aktier á nominelt 1 kr. og 12.259.772 B-aktier á nominelt 1 kr.

Den 10. februar 2023 blev aktieklasserne lagt sammen til én aktieklassse på nominelt 44.379.620 kr. á nominelt 1 kr.

Selskabet har den 24. marts udstedt DKK 977.347.625 styk aktier ved apportindsud af 100% af aktiekapitalen i Reponex Pharmaceuticals A/S samt udstedt 1.236.638 nye aktier ved kontant indbetaling.

Den samlede aktiekapital ultimo marts 2023 udgør herefter 1.022.963.883 styk aktier á 1 kr. hver.

Egne aktier

Selskabet besidder 7.361 stk. egne A-aktier pr. 31. december 2022 (2021: 7.361 stk.).

Udbytte

Der udloddes ikke udbytte for 2022 (2021: 0 t.kr.).

Af overført resultat på 28.090 t.kr. er 22.190 t.kr. anvendt til fondsaktier i januar 2023.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Kapitalstyring

Ledelsen i Pharma Equity Group overvåger kontinuerligt kapitalforholdene i Selskabet – og fra 2023 tillige Koncernen - og tilsikrer løbende, at der er den rette kapitalstruktur, set i forhold til at kunne betale nuværende og fremtidige forpligtelser.

Koncernen fastsætter størrelsen af den kapital, den kræver, i forhold til risikoen. Koncernen styrer sin kapitalstruktur og foretager tilpasninger heraf i lyset af ændringer i økonomiske forhold og de underliggende aktivers risikokarakteristika. For at opretholde eller justere kapitalstrukturen kan koncernen udstede nye aktier, sælge eller belåne aktiver for at reducere gælden samt justere på omkostningsniveauet.

Pharma Equity Group har udarbejdet en kapitalberedskabsplan, som viser kapitalbehovet i forskellige scenarier, og som viser, at Selskabet og Koncernen i alle scenarier, inkl at Portinho tilgodehavende ikke afvikles i 2023, vil have en positiv kapitaldækning i 2023.

Resultat pr. aktie	2022	2021
Gennemsnitligt antal aktier	18.654.837	27.792.803
Gennemsnitligt antal egne aktier	7.361	7.361
Gennemsnitligt antal udestående aktier	18.647.476	27.785.442
Konverteringseffekt efterstillet konvertibel gæld (gns.)	3.534.973	1.342.500
Udvandede gennemsnitligt antal udestående aktier	22.182.449	29.127.942
Årets resultat t.kr.	3.479	5.392
Udvandet resultat t.kr.	3.479	5.392
Resultat pr. aktie, kr.	0,19	0,19
Udvandet resultat pr. aktie, kr.	0,16	0,19

Årsregnskab 1. januar – 31. december

10 Finansielle lån

t.kr.	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Finansielle lån	9.876	7.000
Tilskrevne renter	502	85
Saldo ultimo	<u>10.378</u>	<u>7.085</u>
t.kr.	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Langfristet	0	6.582
Kortfristet	10.378	503
Saldo ultimo	<u>10.378</u>	<u>7.085</u>
t.kr.	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Saldo primo	7.085	0
Lån optaget i året	2.791	7.500
Afdrag i året	0	-500
Tilskrevne renter	502	85
Saldo ultimo	<u>10.378</u>	<u>7.085</u>

Finansielle lån omfatter to lån på henholdsvis 6.911 t.kr. og 3.467 t.kr. inkl. tilskrevne renter.

Lånet på 6.911 t.kr. relaterer sig til indgået aftale om afvikling af kautionsforpligtelse. Lånet forrentes med 5% p.a., og der er i 2022 omkostningsført renteomkostninger for i alt 329 t.kr. I henhold til aftaler gældende pr. 31. december 2022 forfaldt lånet til betaling, når der modtages betaling på Portinho tilgodehavendet, som i henhold til gældende aftaler forfalder senest 1. juli 2022. Såfremt Portinho tilgodehavendet ikke betales i henhold til de gældende aftaler, var det aftalt, at lånet forfaldt til betaling senest 20. november 2023 inkl. påløbne renter, hvorfor lånet er præsenteret som kortfristet gæld i balancen pr. 31. december 2022. Efter balancedagen er det aftalt – såfremt Portinho tilgodehavendet mod forventning ikke betales senest 1. juli 2023 – at lånet i stedet afvikles med 1 mio.kr. i november 2023 hhv 2024 og hvor den resterende gæld betales november 2025.

Lånet på 3.467 t.kr. forfalder til betaling senest ved modtagelse af betaling på Portinho-tilgodehavendet, som i henhold til gældende aftaler forfalder til betaling senest 1. juli 2023. Lånet forrentes med 2% p.a., og der er i 2022 omkostningsført renteomkostninger for i alt 133 t.kr. Efter balancedagen er låneaftalen justeret, således at der er stillet en samlet låneramme på 11,5 mio.kr. til rådighed. Lånet afvikles fortsat som udgangspunkt, når Portinho tilgodehavendet afvikles, og ellers løber aftalen frem til juli 2024.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

11 Hensættelser

t.kr.	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Hensættelse til kautionsforpligtelser	0	1.500
	0	1.500
Hensættelser har udviklet sig som følger:		
t.kr.	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Saldo primo	1.500	10.000
Årets tilbageførsel af hensættelse	-1.500	-1.500
Overført til finansielt lån	0	-7.000
Saldo ultimo	0	1.500

Pr. 31. december 2021 var der hensat 1,5 mio.kr. til risici vedrørende potentiel kautionsforpligtelse. Risikoen vedrørende det underliggende låneforhold er udløbet uden at der er gjort krav gældende mod Pharma Equity Group A/S, og hensættelsen er tilbageført i 2022.

12 Bankgæld

t.kr.	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Driftskreditter	7.409	8.533
Regnskabsmæssig værdi	7.409	8.533

Bankgælden er variabelt forrentet, og har i regnskabsåret været forrentet med gennemsnitligt 4,8% p.a.

I henhold til aftaler gældende pr. 31. december 2022 var forfaldstidspunkterne for de 2 driftskreditter aftalt til at følge selskabets modtagelse af betaling af Portinho tilgodehavendet, hvorfor gælden i sin helhed er præsenteret som kortfristet gæld.

Efter balancedagen er det supplerende aftalt, at skulle der mod forventning ikke være gennemført en afvikling af Portinho tilgodehavendet pr. 1. juli 2023, vil driftskreditterne blive afviklet med 2 mio.kr. pr. 1. august 2023, og herefter betales der 170 t.kr. pr. måned fra 1. september 2023.

Portinho tilgodehavendet, som er indregnet med en værdi på 70,8 mio.kr. pr. 31. december 2022 er stillet til sikkerhed for bankgæld med et beløb op til 10 mio.kr.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

13 Gæld til kapitalejere

t.kr.	2022	2021
Gæld til kapitalejere	1,519	622
Regnskabsmæssig værdi	1.519	622

Gæld til kapitalejere omfatter dels indregnet løn på 900 t.kr. til tidligere direktør (der tillige er aktionær i selskabet), jf. note 2, og dels lån og udlæg foretaget af kapitalejere til dækning af selskabets løbende betalingsforpligtelser. Gælden vil blive indfriet samtidigt med, at Portinho tilgodehavendet afvikles.

14 Efterstillet konvertibel gæld

t.kr.	2022	2021
Lån 1	2.185	2.185
Lån 2	500	500
Lån 3	850	0
Regnskabsmæssig værdi	3.535	2.685

Lånene er konverteret til aktiekapital efter balancedagen, jf. note 9.

Alle lån er ydet som efterstillet gæld og med en aftalt forrentning på 2% p.a., dog således at lånene er rentefrie, såfremt lånene konverteres til aktiekapital. Da selskabets opfordring til långiverne om konvertering er gennemført før 31. december 2022, er der ikke indregnet renter i årsregnskabet for 2022.

15 Finansielle risici og finansielle instrumenter

Renterisici

Selskabets bankgæld er variabelt forrentet, og selskabet er således eksponeret over for udsving i renteniveauet. Øvrige finansielle lån er fast forrentede.

Jf. note 14 er der ikke tilskrevet renter for efterstillede konvertible lån, idet lånene er aftalt at være rentefrie, hvis de konverteres til aktiekapital, hvilket fandt sted i januar 2023.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Kreditrisici

Selskabet har pr. 31. december 2022 et tilgodehavende fra salg af Portinho S.A i 2018. Tilgodehavendet er sikret ved pant i aktier i Portinho S.A (80% af den samlede kapital i selskabet). Der er indregnet nedskrivning pr. 31. december 2022, baseret på en risikovægtet tilbagediskontering i forhold til, at tilgodehavendet forfalder til betaling senest 1. juli 2023. Se i øvrigt note 8.

Likviditetsrisici

Pr. 31. december forfalder gældsforpligtelser som følger (ekskl. eventuelle rentebetalinger):

tkr.	2022				
	Regnskabsmæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
Ikke-afledte finansielle instrumenter					
Finansielle lån	10.378	10.378	10.378	0	0
Bankgæld	7.409	7.409	7.409	0	0
Gæld til kapitalejere	1.519	1.519	1.519	0	0
Efterstillet konvertibel gæld	3.535	3.535	3.535	0	0
Leverandørgæld	2.186	2.186	2.186	0	0
31. december 2022	25.027	25.027	25.027	0	0
tkr.	2021				
	Regnskabsmæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
Ikke-afledte finansielle instrumenter					
Finansielle lån	7.085	7.085	503	6.582	0
Bankgæld	8.533	8.533	8.533	0	0
Gæld til kapitalejere	622	622	622	0	0
Efterstillet konvertibel gæld	2.685	2.685	2.685	0	0
Leverandørgæld	654	654	654	0	0
31. december 2021	19.579	19.579	12.997	6.582	0

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Kategorier af finansielle instrumenter

tkr.	2022		2021	
	Regnskabs- mæssig værdi	Dags- værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Dags- Værdi
Langfristede tilgodehavender	0	0	63.500	63.500
Kortfristede tilgodehavender og likvider	71.072	71.072	137	137
Udlån og tilgodehavender	71.072	71.072	63.645	63.645
Finansielle lån	10.378	10.378	7.085	7.085
Bankgæld	7.409	7.409	8.533	8.533
Gæld til kapitalejere	1.519	1.519	622	622
Leverandørgæld	2.186	2.186	655	655
Efterstillet konvertibel gæld	3.535	3.535	2.685	2.685
Finansielle forpligtelser der måles til amortiseret kostpris	25.027	25.027	19.580	19.580

16 Nærtstående parter

Pharma Equity Group A/S har ingen aktionærer med kontrollerende indflydelse.

Pr. 31. december 2022 havde Pharma Equity Group A/S registreret følgende kapitalejere med 5% eller mere af aktiekapitalen:

- Jeanette Gyldstoff Borg
- Erhvervsinvest ApS
- NK Invest ApS
- Peter Ole Jensen/Pole Holding ApS

Efter udstedelsen af aktier til Reponex aktionærerne har Pharma Equity Group A/S ultimo marts 2023 registreret følgende kapitalejere med 5% eller mere af aktiekapitalen:

- BioPharma Holding ApS (20,05%)
- N.H.L. Entreprise ApS (7,59%)
- Niels Erik Jespersen Holding ApS (6,06%)

Vederlag og honorar til direktion og bestyrelse fremgår af note 2.

Der er i 2022 afholdt omkostninger til advokatfirma, hvori et bestyrelsesmedlem er partner, med 245 t.kr.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Selskabets direktør frem til 27. april 2022 (Jeanette Borg) har særinteresser i Portinho S.A. I henhold til betalingsudskydelsesaftalen af 10. marts 2021 bliver Portinho tilgodehavendet fremover forrentet med 2% p.a. Der i 2022 indtægtsført tilskrevne renter med 1.449 t.kr.

Selskabet har efterstillede konvertible lån for i alt 3.535 t.kr. hos et selskab ejet af den administrerende direktør. Jf. note 9 og 14 er efterstillede konvertible lån konverteret til aktiekapital efter balancedagen, og som oplyst i note 14 har det betydet, at aftalt forrentning på 2% er bortfaldet.

Udover ovenstående har Selskabet ikke i regnskabsåret haft transaktioner med nærtstående parter.

17 Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser

Selskabet har et ikke-indregnet skatteaktiv. Se note 7.

Selskabet anvender forskellige rådgivere og andre aktører i forbindelse med Reponex transaktionen. En væsentlig del af disse ydelser opkræves i forbindelse med gennemførelsen af transaktionen, og indregnes i 2023 som omkostninger forbundet med udstedelse af Pharma Equity Group A/S aktier til Reponex aktionærerne. Det hermed forbundne beløb udgør ca. 4 mio.kr.

Sikkerhedsstillelser

Portinho tilgodehavendet med en regnskabsmæssig værdi på 70,75 mio.kr. pr. 31. december 2022 (se note 8) er stillet til sikkerhed for primært bankgæld med et beløb op til 10 mio.kr. og sekundært til sikkerhed for finansielle lån med et beløb op til 10,4 mio.kr. (beløb pr. 31.12.2022). Efter balancedagen er lån fra 3. part med 3,5 mio.kr. udvidet med en yderligere trækingsret op til 11,5 mio.kr. hvor sikkerhedsstillelsen er forøget tilsvarende.

18 Reponex transaktion

Selskabet har pr. 24. marts 2023 erhvervet 100% af aktiekapitalen i Reponex Pharmaceuticals A/S ved at udstede aktier i selskabet for nominelt 977.347.625 styk aktier á 1 kr. hver til en pris på 1,57 kr. pr. aktie svarende til en samlet værdi på 1.534.435.711 kr.

Reponex Pharmaceuticals A/S er en klinisk-fase biofarmaceutisk virksomhed, der beskæftiger sig med udviklingen af nye behandlinger mod sygdomme, der har en betydelig indvirkning på patienter og samfundet og mod hvilke, der i dag ikke findes en behandling, eller hvor der er behov for bedre behandling. Sygdommene kan være akutte og livstruende, som for eksempel cancer, eller der kan være tale om kroniske sygdomme, som forringer patientens livskvalitet eller forkorter patientens liv.

Reponex har for nærværende 5 udviklingsprogrammer, der er i klinisk fase 2, og et udviklingsprogram, hvor kliniske tests endnu ikke er påbegyndt. Ingen udviklingsprogrammer er endnu så fremskredne, at programmerne er blevet kommercialiseret, og Reponex har således for nærværende endnu ingen indtægtsstrømme fra

Årsregnskab 1. januar – 31. december

programmerne. Indtægtsstrømme påtænkes gennemført og opnået via partnerskabsaftaler. De første partnerskabsaftaler omkring udvikling, produktion og distribution af udviklingsprogrammerne forventes indgået i løbet af 2024.

Aktionærene i Reponex Pharmaceuticals A/S er efter modtagelsen af aktier i Pharma Equity Group A/S ejer af ca. 95% af den samlede aktiekapital i Pharma Equity Group A/S. Dette medfører, at transaktionen behandles regnskabsmæssigt i henhold til reglerne om omvendt overtagelse, hvorved koncernregnskabet for 2023 vil tage udgangspunkt i, at det i regnskabsmæssig henseende anses at være Reponex Pharmaceuticals A/S, der har erhvervet Pharma Equity Group A/S.

For Reponex Pharmaceuticals A/S kan følgende hovedtal angives for 2022, opgjort i henhold til IFRS:

Resultatopgørelse 2022

tkr.	
Udviklingsomkostninger	-5.235
Administrative omkostninger	-5.502
Afskrivninger	<u>-1.305</u>
Resultat før finansielle poster	-12.042
Finansielle poster	<u>-22</u>
Resultat før skat	-12.064
Skat	<u>1.855</u>
Årets resultat	<u><u>-10.209</u></u>
Anden totalindkomst	<u>0</u>
Årets totalindkomst	<u><u>-10.209</u></u>

Balance pr. 31.12.2022

tkr.	
Udviklingsprojekter	12.328
Leasingaktiver	<u>581</u>
Langfristede aktiver	<u>12.909</u>
Varelager	1.587
Tilgodehavende skat	1.855
Andre tilgodehavender m.v.	804
Likvide beholdninger	<u>2.830</u>
Kortfristede aktiver	<u>7.076</u>
Totale aktiver	<u><u>19.985</u></u>

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Egenkapital	17.379
Leasingforpligtelser	295
Langfristede forpligtelser	295
Leverandørgæld	1.606
Anden gæld	705
Kortfristede forpligtelser	2.311
Forpligtelser i alt	2.606
Totale passiver	19.985

Da det er Reponex Pharmaceuticals A/S, der i regnskabsmæssig henseende betragtes at overtage Pharma Equity Group A/S, vil koncernregnskabet for 2023 ikke reflektere en købesumfordeling af værdien af de udstedte aktier på 1.534.435.711 kr. Koncernregnskabet for 2023 vil pr. 1. januar 2023 tage udgangspunkt i de værdier, der fremgår af balancen for Reponex Pharmaceuticals A/S som angivet ovenfor.

Værdierne af aktiver og forpligtelser, der vil blive indregnet for Pharma Equity Group A/S pr. 24. marts 2023 vil i al væsentlighed tage udgangspunkt i de balanceværdier, der fremgår af balancen pr. 31. december 2022, som de fremgår i nærværende årsregnskab, justeret for diskonterings-effekt for Porthino S.A tilgodehavendet og forskydninger i forpligtelser, som primært består af konvertering af efterstillet gæld for 3.535 t.kr. til egenkapital samt yderligere lånoptagelse fra 3. part med ca. 1.300 t.kr.

Pharma Equity Group A/S har i 2022 afholdt transaktionsomkostninger for i alt ca. 1 mio.kr. samt ekstraordinært vederlag og honorar til direktion og bestyrelse for i alt ca. 1,4 mio.kr. vedrørende Reponex transaktionen. I 2023 er der afholdt yderligere transaktionsomkostninger for ca. 4 mio.kr.

19 Begivenheder efter balancedagen

I januar 2023 er efterstillet konvertibel gæld for i alt 3.534.973 kr. konverteret til 3.534.973 nye Pharma Equity Group A/S aktier á nominelt kr. 1,00 hver til kurs pari, fordelt på henholdsvis 1.517.487 nye A-aktier og 2.017.486 nye B-aktier.

Senere i januar 2023, og som led i Reponex transaktionen, har selskabet gennemført en yderligere forhøjelse af aktiekapitalen i form af udstedelse af fondsaktier med nominelt 22.189.810 kr. fordelt på 16.059.924 A-aktier á nominelt 1 kr. hver og 6.129.886 B-aktier á nominelt 1 kr. ved tildeling forholdsmæssigt til selskabets eksisterende aktionærer.

Selskabets aktiekapital udgjorde herefter nominelt 44.379.620 kr. fordelt på 32.119.848 A-aktier á nominelt 1 kr. og 12.259.772 B-aktier á nominelt 1 kr.

Den 10. februar 2023 blev aktieklasserne lagt sammen til én aktieklasser fordelt på 44.379.620 aktier á 1 kr. hver.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Den 10. februar 2023 er selskabets navn ændret fra Blue Vision A/S til Pharma Equity Group A/S.

Som angivet ovenfor, er der efter balancedagen indgået tillægsaftaler med de væsentligste finansielle kreditorer om justeret afvikling af den finansielle gæld, såfremt Portinho tilgodehavendet – mod forventning – ikke er afviklet 1. juli 2023.

Pharma Equity Group A/S har i 2023 fået stillet yderligere kreditfacilitet til rådighed fra 3. part, således at der kan trækkes op til yderligere 8 mio.kr. udover træk pr. 31.12.2022. Faciliteten ophører, når Portinho tilgodehavende bliver indfriet, og ellers tidligst juli 2024.

I forhold til Reponex transaktionen er der den 27. februar 2023 opnået godkendelse fra relevante myndigheder m.m., herunder Finanstilsynet og Nasdaq Copenhagen, af prospektet for udstedelse og optagelse til handel af de nye aktier i Pharma Equity Group A/S.

I marts 2023 er der solgt 1.236.638 tegningsretter i Pharma Equity Group A/S med et likvidt provenu på 1,2 mio.kr.

Selskabet har den 24. marts udstedt 977.347.625 styk aktier ved apportindskud af 100% af aktiekapitalen i Reponex Pharmaceuticals A/S samt 1.236.638 styk aktier ved kontant indbetaling. De nye aktier havde første handelsdag den 28. marts 2023. Den samlede aktiekapital udgør herefter 1.022.963.883 styk aktier á 1 kr. hver.

20 Anvendt regnskabspraksis

Selskabets årsregnskab aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder.

Grundlag for udarbejdelse

Pharma Equity Group A/S har implementeret de nye og ændrede regnskabsstandarder (IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), der er obligatoriske for regnskabsaflæggelsen for 2022. Implementeringen af de nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag har ikke medført ændringer til indregning og måling for årsregnskabet.

Årsrapporten præsenteres i danske kroner afrundet til nærmeste 1.000 kr.

Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

Implementeringen af nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag med ikrafttrædelse 1. januar 2022 har ikke givet anledning til ændringer i anvendt regnskabspraksis.

Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport foreligger der en række nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft, og som derfor

Årsregnskab 1. januar – 31. december

ikke er indarbejdet i selskabets årsregnskab. Det er ledelsens vurdering, at disse ikke vil få væsentlig indvirkning på årsregnskabet for de kommende regnskabsår.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Investeringsaktiver, 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 eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes diverse selskabsomkostninger og andre omkostninger foranlediget af selskabets drift.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter og valutakursreguleringer, som ikke betragtes at være en integreret del af værdiregulering af selskabets investeringsaktiver. Desuden indgår amortisering af forpligtelser, tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

Skyldig og tilgodehavende skat opføres under kortfristede aktiver/forpligtelser. Skyldigt henholdsvis tilgodehavende sameskatningsbidrag indregnes i balancen under tilgodehavender hos eller gæld til tilknyttede virksomheder.

Balancen

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente, som er anvendt på tidspunktet for første indregning, for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Indtægtsførsel af renter på nedskrevne tilgodehavender beregnes på den nedskrevne værdi med den effektive rente for det enkelte tilgodehavende.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som foreslås udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Ekstraordinære udbytter indregnes som en forpligtelse på beslutningstidspunktet.

Køb og salg af egne aktier

Køb og salg af egne aktier føres direkte i egenkapitalen i "Overført resultat". Udbytte for egne aktier indregnes direkte i overført totalindkomst i egenkapitalen.

Betalbar skat 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.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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 inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion. Udskudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i årets totalindkomst.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter legale og faktiske forpligtelser, der er uvisse med hensyn til størrelse eller forfaldstidspunkt, og som vedrører regnskabsåret eller tidligere regnskabsår. Hensatte forpligtelser måles til det bedste skøn over de beløb, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen på balancedagen.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Finansielle forpligtelser

Alle finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres efter den indirekte metode som resultat før skat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital, modtagne og betalte renter, modtagne udbytter og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af porteføljevirksohmheder og andre investeringsaktiviteter.

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

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Nøgletal

De i årsrapporten anførte nøgletal er beregnet således:

Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passver i alt, ultimo}}$
Resultat pr. aktie (EPS Basic)	$\frac{\text{Resultat}}{\text{Gennemsnitligt antal udestående aktier}}$
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	$\frac{\text{Udvandet resultat}}{\text{Udvandet gennemsnitligt antal udestående aktier}}$
Indre værdi pr. aktie	$\frac{\text{Egenkapital}}{\text{Antal aktier ultimo}}$
Kurs-/indre værdi (P/BV)	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{Indre værdi}}$