

Hørsholm, december 2024

Kære alle,

Vi byder om kort tid velkommen til et nyt år; 2025.

2024 har været et år der har været præget af spændende kliniske resultater, nye patenter og ikke mindst af en fokusering og prioritering af de enkelte lægemiddelkandidater. Forberedelsen til igangsættelse af nye studier primo 2025 har ligeledes været et område hvor der er anvendt betydelige ressourcer. De nye studier er designet så det kan bibringe nyttig viden til både større fremtidige studier men også i forhold til forhandlinger med licenspartnere.

2024 var også året hvor Selskabet gennemførte en kapitalforhøjelse via en rettet emission. Den rettede emission blev fuldt tegnet. De nye aktier blev tegnet af en begrænset gruppe af nye og eksisterende aktionærer. Kapitalforhøjelsen var nødvendig for at sikre et tilfredsstillende egenkapitalniveau og har samtidig været med til at sikre kapitalberedskabet og en mere robust kapitalstruktur i selskabet.

I Selskabsmeddelelse nr. 9 fra 22. marts 2024 kunne PEG meddele, at de havde indgået aftale med Danske Bank om udøvelse af prisstillelse (Market Maker) og i forhold til at Danske Bank Equity Research fremadrettet er aktieanalytiker på PEG aktien. Det er min vurdering at dette er givet godt ud. Danske Bank har siden juni 2024 været med til at øge informationsniveauet og troværdigheden i aktien, hvilket er positivt. Jeg vil anbefale at man som investor følger med i nyhedsstrømmene der udsendes fra selskabet løbende (tilmelding via hjemmesiden), at man følger PEG og Reponex på LinkedIn og at man løbende læser Danske Bank, Analyst Group og HC. Andersen Capital's aktieanalyser og deres vurdering af værdien af PEG aktien. Disse kan enten downloades direkte fra PEG hjemmesiden eller via det enkelte analysebureau.

Licenspartnere

Der er i 2024 anvendt mange ressourcer i arbejdet med forberedelsen til at kunne indgå et samarbejde med mulige licenspartnere i 2025. Pernille Lyngholm-Kjærby blev i midten af april 2024 ansat som Chief Business Development Officer i forhold til identifikation og entre med licenspartnere. Pernilles teoretiske baggrund er en Master of Pharmaceutical Science og en MBA (Business Education). Pernille har mere end 20 års baggrund inden for Life Science industrien. Pernille har været i fuld gang med at analysere markedet og identificere potentielle licenspartnere, herunder key opinion leaders (KOL's). Samtidig med Pernilles arbejde med at få en licenspartneraftale på plads, påtænker Selskabet

ligeledes at indgå en aftale med en amerikansk agent, som vil hjælpe til med at åbne dørene op i USA for interessante og mulige licenspartnere der.

Kliniske resultater

På det kliniske område, oplyste selskabet i meddelelse nummer 2 fra 22. januar 2024, at European Patent Office (EPO) havde godkendt EP patentansøgning nr. 3740286 i Reponex Pharmaceuticals A/S (Reponex). Patentet omhandler lægemiddelkompositioner til eliminering af bakterielle promotorer af kolorektal cancer ved intraluminal påføring (RNX-051).

Den 5. marts 2024 kunne PEG i meddelelse nr. 6, meddele at Det Europæiske Patentkontor (EPO) havde besluttet at udstede patent for Reponex' lægemiddel til at fremme sårheling (RNX-022). Patentet omfatter behandlingsmetoden som består af topikal anvendelse af en hydrogel indeholdende granulocyt-makrofag kolonistimulerende faktor (GM-CSF), sukralfat og hyaluronan for at accelerere sårheling. Kombinationen hjælper med at stimulere proliferationen af celler relateret til helingsprocessen og vævsregenerering.

Reponex kunne i selskabsmeddelelse nr. 11 den 5. april 2024 offentliggøre, at de havde modtaget positive endelige resultater fra selskabets klinisk fase-2 proof-of-concept-forsøg med lægemiddelkandidaten RNX-051, MEFO-studiet, baseret på modtaget high level summary fra Selskabets kliniske site. På basis af MEFO-studiets resultater synes der at være en klar vej frem til at fastslå, om behandling med RNX-051 som en enkelt og endda gentagen dosis hos patienter med adenomer i tarmen vil føre til forebyggelse af adenomer. For patienter med tyktarmskræft synes det herefter at være relevant at undersøge, om ændringerne i sammensætningen af immunceller (forøgelse) og kræftfremmende bakterier (reduktion) kan resultere i positive effekter i en større gruppe af patienter, og om kombinationsforsøg med RNX-051 plus immunterapi også kan give fordele for patienter med tyktarmkræft. Det er nogle af de forhold der ses på i planlægningen af nye studier i Q1-2025.

Den 23. oktober 2024 meddelte Reponex i selskabsmeddelelse nr. 29, at Japan Patent Office havde udstedt patent vedrørende patentansøgningen nr. 7562413. Patentet omhandler Reponex' innovative behandlingsmetode til eliminering af biofilm, som forhindrer kroppens immunforsvar i at bekæmpe kræftsvulster i tyk- og endetarmen (RNX-051). Kolorektal cancer er et betydeligt folkesundhedsproblem i Japan, hvor både forekomst og udbredelse er steget i de seneste årtier. Kolorektal cancer er den mest almindelige kræftform i Japan, der skyldes en aldrende befolkning, livsstilsændringer, herunder ændrede kostvaner (øget forbrug af rødt kød og forarbejdede fødevarer) samt begrænset fysisk aktivitet.

Den 13. december 2024 meddelte Selskabet i selskabsmeddelelse nr. 32, at bestyrelsen havde truffet beslutning om prioritering af kliniske områder i sit datterselskab, Reponex Pharmaceuticals A/S. Prioriteringen sker på baggrund af en række fundamentale kommercielle kriterier f.eks. Medicinsk behov, patientrekruttering, regulatoriske krav, sandsynlighed for succes og krav til både human og monetær kapital. På grundlag af denne evaluering har Reponex Pharmaceuticals A/S valgt at fokusere på de 3 lægemiddelkandidater:

- RNX-051 til tyktarmsadenomer og tyktarmskræft
- RNX-011 til behandling af bughindebetændelse
- RNX-041 til behandling af IBD (pouchitis)

Igangsættelse af nye studier:

Selskabet og de kliniske samarbejdspartnere har i Q4-2024 anvendt betydelige ressourcer på forberedelser og færdiggørelse af studieprotokollerne for indlevering af de kliniske fase 2 forsøgsansøgninger til myndighederne. Forsøgsansøgningerne for RNX-011 bliver indleveret til myndighederne i starten af Q1-2025. Det er forventningen at forsøgsansøgning på RNX-051 indleveres i slutningen af Q1-25 eller begyndelsen af Q2-2025. Der er i de nye studier indsat milestones hvor dataudtræk i Q2-25 fx vil kunne anvendes i forhold til samtaler med en mulig licenspartner.

RNX-041 indgår aktivt i 2. del af det igangværende kliniske fase 2 proof-of-concept studie vedrørende behandling af pouchitis.

Bestyrelsesmedlemmer

I selskabsmeddelelse nr. 31 fra 29 november 2024, blev det meddelt at Mette Frederiksens tidligere rådgiver, Martin Engell-Rossen fremover skulle være kabinetschef for Danmarks nye EU-kommissær, Dan Jørgensen i Bruxelles. Helt naturligt betød det nødvendigvis et farvel til bestyrelsesposten i Pharma Equity Group. Siden Martin Engell-Rossen blev en del af bestyrelsen den 2. november 2023, har han bidraget med hans viden om strategisk kommunikation og arbejdet med at styrke Pharma Equity Groups synlighed og kendskabsgrad. Der ledes nu efter et bestyrelsesmedlem der kan erstatte Martin Engell-Rossen.

Styrkelse af organisationen

Som en konsekvens af Selskabets kliniske fokus og prioritering, meddelt i selskabsmeddelelse nr. 32 fra 13. december 2024, blev samarbejdet med professor Lars Otto Uttenthal udvidet. Lars Otto Uttenthal er i den forbindelse tiltrådt som Reponex Pharmaceuticals A/S' medicinske direktør (CMO). Professor Uttenthal har været en

væsentlig bidragsyder til selskabets lægemiddelkandidater og er registreret som opfinder på selskabets patenter og patentansøgninger for alle de fokuserede kliniske programmer. Professor Uttenthal har derfor en indgående forståelse for disse innovative behandlingsparadigmer. Selskabet anser Professor Uttenthals tiltræden i stillingen som selskabets CMO som den bedst mulige måde at kunne møde kompleksiteten af selskabets kliniske udvikling og lægemiddelkandidaternes virkningsmekanismer.

Professor Uttenthal er i forvejen den drivende kraft i selskabets IP-beskyttelse og løbende forsvar af patentansøgninger i tæt samarbejde med patentbureauer og kliniske sites. Der er et tæt samspil mellem IP-beskyttelse, studie design og opnåede kliniske data, der løbende anvendes proaktivt ved selskabets løbende patentforsvar. Christopher Burton er i forbindelse med det øgede fokus og prioritering fratrædt sin stilling som CMO.

Selskabets tilgodehavende hos Portinho S.A.

Selskabets bestyrelse og direktion har igen i 2024 anvendt betydelige ressourcer på at få indfriet selskabets tilgodehavende hos Portinho S.A., som stammer fra tiden før selskabet blev omdannet til en lægemiddelvirksomhed.

Dette arbejde pågår forsat med blandt andet bistand fra både dansk og portugisisk juridisk rådgiver.

Koncernens tilgodehavender hos Portinho S.A har en hovedstol på EUR 9,55 mio. med en regnskabsmæssig værdi pr. 30. september 2024 på DKK 58 mio., hvilket er uændret i forhold til 31. december 2023. Som meddelt i selskabsmeddelelse nr. 39 af 25. september 2023, nr. 46 af 28. november 2023, nr. 7 af 20. marts 2024 og nr. 17 af 16. maj 2024 er betalingen fra Portinho S.A. udsendt i forhold til den oprindelige forfaldsdato, som var den 1. juli 2023.

Den 15. april 2024 indgav selskabet en stævning til Sø- og Handelsretten mod Portinho S.A. med krav om øjeblikkelig betaling af tilgodehavendet på 9,55 mio. euro plus renter. Der verserer ligeledes en voldgiftssag mod Interpatium ved Voldgiftsinstituttet (DIA) i forbindelse med det relaterede salg af aktierne i Portinho S.A.

Kapitalforhold

Den bogførte egenkapital i det konsoliderede regnskab pr. 30 september 2024 var på 19,2 mio. kr. Med en budgetteret cash-burn på ca. 2 mio. kr. pr. måned, var det nødvendigt med en kapitalforhøjelse. Derudover har det været nødvendigt at sikre kapitalberedskabet i PEG og i Reponex, således så udviklingen af lægemiddelkandidaterne kunne fortsætte den udvikling og progression der har været aftalt.

Med henvisning til selskabsmeddelelse nr. 19 godkendte den ekstraordinære generalforsamling i Pharma Equity Group A/S den 3. juni 2024 en nedsættelse af selskabets aktiekapital med nominelt DKK 920.667.494,70 fra nominelt DKK 1.022.963.883,00 til nominelt DKK 102.296.388,30 ved henlæggelse til en særlig reserve i henhold til selskabslovens §188, stk. 1, nr. 3. Denne nedsættelse af kapitalen blev gennemført den 4/10-24.

Kapitalforhøjelse:

Den 4/10-24 har Selskabets bestyrelse besluttet at udstede 204.592.776 nye aktier (svarende til nominelt DKK 20.459.277,6) til en tegningskurs på DKK 0,25 pr. aktie svarende til et bruttoprovenu på DKK 51.148.194, heraf konvertering af konvertibel gæld for DKK 12.648.826. Den rettede emission er fuldt tegnet. Tegningskursen på DKK 0,25 pr. aktie svarer til en overpris på ca. 20% i forhold til lukkekursen den 3. oktober 2024. De nye aktier tegnes af en begrænset gruppe af nye og eksisterende aktionærer

Nye investorer

PEG modtog den 23. april og den 14. oktober 2024, i henhold til kapitalmarkedslovens § 38, storaktionærmeddelelse om, at DMZ Holding ApS havde erhvervet aktier i Pharma Equity Group A/S. Som følge heraf havde DMZ Holding ApS øget deres ejerandel fra 7,57% til over 10% i Pharma Equity Group A/S.

Den 18. december 2024 havde Pharma Equity Group 1.916 aktionærer. Dette skal ses i forhold til udgangen af 2023 hvor der var ca. 1.700 aktionærer. Der var ca. 1.165 aktionærer i forbindelse med børsintroduktionen tilbage i marts 2023. Samlet er der altså kommet 64% (751 nye aktionærer) flere aktionærer til selskabet fra marts 2023 og til 18. december 2024. Selskabet arbejder fortsat på at styrke markedsføringen og kommunikationen, herunder kendskabsgraden til selskabet, således så endnu flere nye investorer kan komme til, men det er en længere og tungere proces.

Alt i alt har 2024 været et år med gode nyheder. Lidt paradoksalt, har man samtidig i 2024, som investor, kunne observere en faldende aktie i PEG hvilket har givet anledning til frustration og spørgsmål. PEG aktien må betegnes som en illikvid aktie, forstået på den måde, at der ikke er tilstrækkeligt nok købere i aktien til at de normale markedsbetingelser, kendt fra større selskaber som fx Novo, er til stede i forhold til en effektiv kursdannelse. 2 aktionærers salg af ca. 25 mio. aktier over først perioden fra januar til juni 2024 og igen fra oktober til november 2024, var en af hovedårsagerne til at PEG aktien oplevede et markant fald. Når der ikke er nok købere i aktien, så er der ikke den "normale" konkurrence i markedet og så er det udbud og efterspørgsel der bestemmer prisen på aktien.

Markedsføring og kommunikation

I Selskabsmeddelelse nr. 9 fra 22 marts 2024 kunne PEG meddele, at de havde indgået aftale med Danske Bank om udøvelse af prisstillelse (Market Maker) og i forhold til at Danske Bank Equity Research fremadrettet er aktieanalytiker på PEG aktien. Medmindre ens selskab er i C25 indekset, så betaler Selskaber i dag selv for at have en aktieanalytiker tilknyttet. Det betyder dog ikke at de er mindre grundige eller at analyserne ikke er troværdige. PEG har ikke mulighed for at bestemme hvad der skrives i Danske Banks rapporter og analyser (medmindre det er faktuelle rettelser).

Selskabet intensiverede også i 2024 markedsføringen og kommunikationen på flere områder, herunder på de sociale medier. Udgangspunktet var den udarbejdede kommunikations- og markedsføringsstrategi, omtalt i sidste års nyhedsbrev. I 2024 er der blevet udarbejdet flere film med professor Ismail Gögenur (professor, dr.med. og overlæge ved Sjællands Universitetshospital, Køge), som fortæller om lægemiddelkandidaterne RNX-011 (bughindebetændelse), RNX-051 (tyktarmsadenomer og tyktarmskræft) samt RNX-041 (pouchitis og crohns colitis). Det er både i forhold til de enkelte sygdomme men også i forhold til hvordan Reponex arbejder med disse sygdomsområder. Hjemmesiderne ved både Pharma Equity Group og Reponex har ligeledes været igennem endnu et løft og gennemgang hvilket er sket i forsøget på at gøre det hele mere investorvenligt. Der er i 2024 ligeledes skabt en ny platform til udsendelse af nyhedsbreve, således så alle interesserede har mulighed for at følge med.

Vi har i 2024 haft et større kommunikationsbureau knyttet til selskabet. De har brugt meget tid på at udarbejde pressemeddelelser, artikler mv., som de herefter er gået til de store medier med, som eksempelvis Børsen, Berlingske, Jyllandsposten, Politiken og pharmarelaterede medieselskaber som fx Medwatch. De forskellige medier har, indtil nu, desværre ikke syntes at de nyheder vi er kommet med, har været interessante nok til, at de ville bringe det. Det betød at vi også forsøgte at købe os til annoncer med artikler i fx Børsen. Efter en nøje analyse og gennemgang af de ressourcer der er anvendt i 2023 og 2024 på at øge kendskabsgraden til selskabet, har vi valgt at prioritere og fokusere anderledes i 2025, hvilket betyder at det vil være de sociale medier hvor der fremadrettet vil være størst fokus idet det er igennem disse medier, at vi kan se en øget tilgang af interesserede læsere.

Vi har ligeledes, som konsekvens af ovenstående, valgt ikke at fortsætte med at benytte platformene som Dansk Aktionærforening, Stokk.io og Vækstaktier.dk.

Fremadrettet vil selskabet deltage i præsentationer ved Danske Bank, HC Andersen Capital, Analyst Group i Sverige, LinkedIn, Facebook, Youtube og Inderes. Præsentationerne kan findes på bl.a. Youtube og på hjemmesiden. Der vil samtidig løbende blive udsendt nyhedsbreve, som man som vanligt kan tilmelde sig på PEG hjemmesiden.

Med disse ord, vil jeg takke for den enormt store indsats der er udført i året fra vores stærke, dygtige og energiske medarbejderteam i Reponex og Pharma Equity Group, tak til bestyrelsen i Selskaberne og til alle de mange dygtige eksterne konsulenter, der har gjort en stor indsats.

I ønskes alle et rigtig godt nytår.

Thomas Kaas Selsø, CEO

