

PharmaLex Nordic ApS

Agern Alle 24, 2970 Hørsholm
CVR-nr. / CVR no. 37 54 15 40

Årsrapport for regnskabsåret 01.01.23 - 30.09.23 Annual report for the financial year 01.01.23 - 30.09.23

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 25.01.24

Torben Thers Nørgaard
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement by the Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 9
Ledelsesberetning Management's review	10 - 11
Resultatopgørelse Income statement	12
Balance Balance sheet	13 - 14
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	15
Noter Notes	16 - 30

Selskabet
The company

PharmaLex Nordic ApS
Agern Alle 24
2970 Hørsholm
Hjemsted / Registered office: Hørsholm
CVR-nr. / CVR no.: 37 54 15 40
Regnskabsår / Financial year: 01.10 - 30.09

Direktion
Executive Board

Torben Thers Nørgaard
Christopher Gauglitz
Laurent Maurice Robert Couston

Revision
Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledelsespåtegning Statement by the Executive Board on the annual report

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.23 - 30.09.23 for PharmaLex Nordic ApS.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.23 - 30.09.23 for PharmaLex Nordic ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.23 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.23 - 30.09.23.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position as at 30.09.23 and of the results of the company's activities for the financial year 01.01.23 - 30.09.23.

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

We believe that the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Hørsholm, den 25. januar 2024
Hørsholm, January 25, 2024

Direktionen Executive Board

Torben Thers Nørgaard

Christopher Gauglitz

Laurent Maurice Robert Couston

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i PharmaLex Nordic ApS

To the shareholder of PharmaLex Nordic ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for PharmaLex Nordic ApS for regnskabsåret 01.01.23 - 30.09.23, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.23 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.23 - 30.09.23 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers 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.

Opinion

We have audited the financial statements of PharmaLex Nordic ApS for the financial year 01.01.23 - 30.09.23, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 30.09.23 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.23 - 30.09.23 in accordance with the the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Statement on the management's review

Management is responsible for the management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover the management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, it is our responsibility to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether management's review provides the information required under the the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that the management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the management's review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med 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 selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Management's responsibilities for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the the Danish Financial Statements Act and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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 oprettholder 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 usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fort-

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

sætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Søborg, den 25. januar 2024
Soeborg, Copenhagen, January 25, 2024

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Thomas Thomsen

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne34079

ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i at eje kapitalandele.

Primary activities

The company's activities comprise of equity investments.

Usikkerhed ved indregning og måling

I årsregnskabet for regnskabsåret 01.01.23 - 30.09.23 er følgende usikkerhed om indregning og måling væsentlig at bemærke, idet det har haft væsentlig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser:

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder består af tre 100 % ejede datterselskaber, herunder PharmaLex Findland som blev opkøbt i 2022. PharmaLex Finland er indregnet med en værdi på m.DKK 211. Selskabet blev i 2022 opkøbt baseret på et budgetteret EBITDA med en multipel på 11,5. Købesummen bestod dels af en kontant vederlæggelse på m.DKK 211 samt et variabelt vederlag i form af en earn-out på m.DKK 18,6. Det er ledelsens vurdering, at selskabet fortsat præsterer som forventet ved opkøbet, og at det generede cash-flow i selskabet medfører, at der ikke er indikationer på nedskrivningsbehov. Selskabet har i indeværende regnskabsår afregnet den maksimale earn-out ifølge købsaftalen, hvilket underbygger ledelsens vurdering af, at PharmaLex Finland præsterer på det niveau der mindst svarer til det forventede på købstidspunktet.

Uncertainty concerning recognition and measurement

In the financial statements for the financial year 01.01.23 - 30.09.23, it is important to note the following uncertainty with regard to recognition and measurement, as it has had a significant influence on the assets and liabilities recognised in the financial statements:

Equity investments in affiliated companies consist of three 100 % owned subsidiaries, including PharmaLex Finland, which was acquired in 2022. PharmaLex Finland is recognized with a value of DKK 211 million. The company was acquired in 2022 based on a budgeted EBITDA with a multiple of 11.5. The purchase price consisted partly of a cash consideration of DKK 211 million and a variable consideration in the form of an earn-out of DKK 18.6 million. It is the management's assessment that the company continues to perform as expected at the time of acquisition, and that the generated cash flow in the company indicates no need for a write-down. In the current fiscal year, the company has settled the maximum earn-out according to the purchase agreement, which supports the management's assessment that PharmaLex Finland is performing at a level at least equivalent to the expected level at the time of purchase.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i balancen til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning. Der foretages årligt en vurdering af indikationer på værdiforringelse. Hvis det realiserede afkast af kapitalandele er lavere end forventet, anses det som en indikation på værdiforringelse, hvilket medfører nedskrivning til genindvindingsværdi.

Ledelsens vurdering af indikationer på værdiforringelse, herunder vurdering af genindvindingsværdien for aktivet er et regnskabsmæssigt skøn, som er behæftet med væsentlig usikkerhed. Det er ledelsens vurdering, at aktivet er værdiansat retvisende og at genindvindingsværdien for kapitalandelen overstiger den bogførte værdi på m.DKK 211.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.23 - 30.09.23 udviser et resultat på DKK 6.239.118 mod DKK 1.404.916 for tiden 01.01.22 - 31.12.22. Balancen viser en egenkapital på DKK 40.780.417.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Equity investments in affiliated companies are measured in the balance sheet at cost less any write-downs. An annual assessment of impairment indicators is conducted. If the realised return on equity investments is lower than expected, it is considered an indication of impairment, leading to a write-down to recoverable amount.

The management's assessment of impairment indicators, including the assessment of the recoverable amount of the asset, is an accounting estimate subject to significant uncertainty. It is the management's assessment that the asset is fairly valued, and that the recoverable amount for the equity investment exceeds the book value of DKK 211 million.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.23 - 30.09.23 shows a profit/loss of DKK 6,239,118 against DKK 1,404,916 for the period 01.01.22 - 31.12.22. The balance sheet shows equity of DKK 40,780,417.

The management considers the net profit for the year to be satisfactory.

Subsequent events

No important events have occurred after the end of the financial year.

Resultatopgørelse

Income statement

	01.01.23	2022
Note	30.09.23	DKK
	DKK	DKK
Bruttofortjeneste	2.786.175	3.282.689
Gross profit		
2 Personaleomkostninger	-3.021.013	-2.967.397
Staff costs		
Resultat før af- og nedskrivninger	-234.838	315.292
Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses		
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	13.802.494	5.375.765
Income from equity investments in group enterprises		
Andre finansielle indtægter	287	0
Financial income		
3 Andre finansielle omkostninger	-9.247.388	-5.270.378
Financial expenses		
Resultat før skat	4.320.555	420.679
Profit before tax		
4 Skat af årets resultat	1.918.563	984.237
Tax on profit for the year		
Årets resultat	6.239.118	1.404.916
Profit for the year		
Forslag til resultatdisponering		
Proposed appropriation account		
Overført resultat	6.239.118	1.404.916
Retained earnings		
I alt	6.239.118	1.404.916
Total		

AKTIVER		30.09.23	31.12.22
ASSETS		DKK	DKK
Note			
5	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	268.856.493	268.782.603
Finansielle anlægsaktiver i alt		268.856.493	268.782.603
Total investments			
Anlægsaktiver i alt		268.856.493	268.782.603
Total non-current assets			
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	225.141	192.507
	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	1.615.011	0
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	1.432.401	219.248
	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	768.457	865.294
Tilgodehavender i alt		4.041.010	1.277.049
Total receivables			
Likvide beholdninger		612.642	6.251.481
Cash			
Omsætningsaktiver i alt		4.653.652	7.528.530
Total current assets			
Aktiver i alt		273.510.145	276.311.133
Total assets			

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		30.09.23	31.12.22
Note		DKK	DKK
	Selskabskapital Share capital	186.683	186.683
	Overført resultat Retained earnings	40.593.734	34.354.616
	Egenkapital i alt Total equity	40.780.417	34.541.299
6	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	0	18.591.250
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	0	18.591.250
7	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	223.925.810	182.885.220
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	223.925.810	182.885.220
7	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term part of long-term payables	4.500.000	30.917.500
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	26.820	13.200
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	3.133.480	8.838.810
	Anden gæld Other payables	1.143.618	523.854
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	8.803.918	40.293.364
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	232.729.728	223.178.584
	Passiver i alt Total equity and liabilities	273.510.145	276.311.133
8	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
9	Nærtstående parter Related parties		

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Egenkapital i alt Total equity
Egenkapitalopgørelse for 01.01.22 - 31.12.22 Statement of changes in equity for 01.01.22 - 31.12.22			
Saldo pr. 01.01.22 Balance as at 01.01.22	186.683	32.949.700	33.136.383
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	1.404.916	1.404.916
Saldo pr. 31.12.22 Balance as at 31.12.22	186.683	34.354.616	34.541.299
Egenkapitalopgørelse for 01.01.23 - 30.09.23 Statement of changes in equity for 01.01.23 - 30.09.23			
Saldo pr. 01.01.23 Balance as at 01.01.23	186.683	34.354.616	34.541.299
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	6.239.118	6.239.118
Saldo pr. 30.09.23 Balance as at 30.09.23	186.683	40.593.734	40.780.417

1. Usikkerhed ved indregning og måling Uncertainty concerning recognition and measurement

I årsregnskabet for regnskabsåret 01.01.23 - 30.09.23 er følgende usikkerhed om indregning og måling væsentlig at bemærke, idet det har haft væsentlig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser:

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder består af tre 100 % ejede datterselskaber, herunder PharmaLex Findland som blev opkøbt i 2022. PharmaLex Finland er indregnet med en værdi på m.DKK 211. Selskabet blev i 2022 opkøbt baseret på et budgetteret EBITDA med en multipel på 11,5. Købesummen bestod dels af en kontant vederlæggelse på m.DKK 211 samt et variabelt vederlag i form af en earn-out på m.DKK 18,6. Det er ledelsens vurdering, at selskabet fortsat præsterer som forventet ved opkøbet, og at det generede cash-flow i selskabet medfører, at der ikke er indikationer på nedskrivningsbehov. Selskabet har i indværende regnskabsår afregnet den maksimale earn-out ifølge købsaftalen, hvilket underbygger ledelsens vurdering af, at PharmaLex Finland præsterer på det niveau der mindst svarer til det forventede på købstidspunktet.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i balancen til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning. Der foretages årligt en vurdering af indikationer på værdiforringelse. Hvis det realiserede afkast af kapitalandele er lavere end forventet, anses det som en indikation på værdiforringelse, hvilket medfører nedskrivning til genindvindingsværdi.

In the financial statements for the financial year 01.01.23 - 30.09.23, it is important to note the following uncertainty as regards recognition and measurement as it has had a significant influence on the assets and liabilities recognised in the financial statements:

Equity investments in affiliated companies consist of three 100 % owned subsidiaries, including PharmaLex Finland, which was acquired in 2022. PharmaLex Finland is recognized with a value of DKK 211 million. The company was acquired in 2022 based on a budgeted EBITDA with a multiple of 11.5. The purchase price consisted partly of a cash consideration of DKK 211 million and a variable consideration in the form of an earn-out of DKK 18.6 million. It is the management's assessment that the company continues to perform as expected at the time of acquisition, and that the generated cash flow in the company indicates no need for a write-down. In the current fiscal year, the company has settled the maximum earn-out according to the purchase agreement, which supports the management's assessment that PharmaLex Finland is performing at a level at least equivalent to the expected level at the time of purchase.

Equity investments in affiliated companies are measured in the balance sheet at cost less any write-downs. An annual assessment of impairment indicators is conducted. If the realised return on equity investments is lower than expected, it is considered an indication of impairment, leading to a write-down to recoverable amount.

Ledelsens vurdering af indikationer på værdiforringelse, herunder vurdering af genindvindingsværdien for aktivet er et regnskabsmæssigt skøn, som er behæftet med væsentlig usikkerhed. Det er ledelsens vurdering, at aktivet er værdiansat retvisende og at genindvindingsværdien for kapitalandelen overstiger den bogførte værdi på m.DKK 211.

The management's assessment of impairment indicators, including the assessment of the recoverable amount of the asset, is an accounting estimate subject to significant uncertainty. It is the management's assessment that the asset is fairly valued, and that the recoverable amount for the equity investment exceeds the book value of DKK 211 million.

	01.01.23	2022
	30.09.23	
	DKK	DKK
2. Personaleomkostninger		
Staff costs		
Lønninger	2.664.053	2.504.220
Wages and salaries		
Pensioner	338.763	428.641
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	10.664	14.715
Other social security costs		
Andre personaleomkostninger	7.533	19.821
Other staff costs		
I alt	3.021.013	2.967.397
Total		
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	2	2
Average number of employees during the year		

3. Finansielle omkostninger

Financial expenses

Renteomkostninger fra tilknyttede virksomheder	8.495.463	5.239.010
Interest, group enterprises		
Renteomkostninger i øvrigt	117.964	5.224
Other interest expenses		
Valutakursreguleringer	633.961	25.226
Foreign currency translation adjustments		
Øvrige finansielle omkostninger	0	918
Other financial expenses		
I alt	9.247.388	5.270.378
Total		

01.01.23	
30.09.23	2022
DKK	DKK

4. Skat af årets resultat Tax on profit for the year

Årets aktuelle skat Current tax for the year	0	-984.237
Skatteværdi af underskud i tilknyttede virksomheder Tax value of losses in group enterprises	-337.163	0
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	-1.615.011	0
Regulering af skat fra tidligere år Adjustment of tax in respect of previous years	33.611	0
I alt Total	-1.918.563	-984.237

5. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises
Kostpris pr. 01.01.23 Cost as at 01.01.23	268.856.493
Kostpris pr. 30.09.23 Cost as at 30.09.23	268.856.493
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.23 Carrying amount as at 30.09.23	268.856.493
Navn og hjemsted: Name and registered office:	Ejerandel Ownership interest
Dattervirksomheder: Subsidiaries:	
PharmaLex Denmark A/S, Hørsholm	100%
PharmaLex Norway AS, Oslo	100%
Pharmalex Finland, Vantaa	100%

	30.09.23	31.12.22
	DKK	DKK

6. Andre hensatte forpligtelser

Other provisions

Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:
Other provisions are expected to be distributed as follows:

Kortfristede forpligtelser	0	18.591.250
Current liabilities		
I alt	0	18.591.250
Total		

7. Langfristede gældsforpligtelser

Long-term payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Afdrag	Restgæld	Gæld i alt	Gæld i alt
	første år	efter 5 år	30.09.23	31.12.22
	Repayment first	Outstanding debt	Total payables at	Total payables at
	year	after 5 years	30.09.23	31.12.22
Gæld til tilknyttede virksomheder	4.500.000	245.926.000	228.425.810	213.802.720
Payables to group enterprises				
I alt	4.500.000	245.926.000	228.425.810	213.802.720
Total				

8. Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

Other contingent liabilities

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes for the jointly taxed companies. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

9. Nærtstående parter
Related parties

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moder-
virksomheden Cencora, USA.

The company is included in the consolidated
financial statements of the parent Cencora, USA.

10. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Selskabet har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 112 undladt at udarbejde koncernregnskab. Selskabet er en dattervirksomhed af Cencora, USA, registreringsnummer 23-3079390, der udarbejder koncernregnskab.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har ændret regnskabspraksis på følgende områder:

Omlægning af regnskabsår

Selskabet har ændret regnskabsår fra 01.01 - 31.12 til 01.10 - 30.09 Første regnskabsår efter omlægningen udgør perioden 01.01.23 - 30.09.23. Omlægningen er gennemført som følge af etablering af nyt koncerntilhørsforhold. Sammenligningstallene er derfor ikke sammenlignelige, da regnskabsåret for sammenligningsåret er 12 måneder og indeværende år er for 9 måneder

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act (*Årsregnskabsloven*) for enterprises in reporting class B with application of provisions for a higher reporting class.

In accordance with section 112 of the Danish Financial Statements Act, the company has not prepared consolidated financial statements. The company is a subsidiary of Cencora, USA, business registration number 23-3079390, which prepares consolidated financial statements.

Change in accounting policies

The company has changed its accounting policies in the following areas:

Change of financial year

The company has changed its financial year from 01.01 - 31.12 til 01.10 - 30.09 The first financial year after the change is the period 01.01.23 - 30.09.23. The change has been made as result of establishing a new group affiliation. The comparative figures are therefore not comparable since the financial information for the comparative year are for 12 months and the current year is for 9 months.

Except for the areas mentioned above, the accounting policies have been applied consistently with the previous year.

10. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tids-

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company, and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company, and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign

10. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

punktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle og finansielle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

LEASES

Lease payments relating to operating and finance leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning samt andre eksterne omkostninger.

INCOME STATEMENT**Gross profit**

Gross profit comprises revenue and other external expenses.

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen i takt med levering af tjenesteydelserne (leveringsmetoden). Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Revenue

Income from the sale of services is recognised in the income statement as delivery takes place (delivery method). Revenue is measured at the selling value of the agreed consideration exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

10. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Udbytte fra kapitalandele, der måles til kostpris, indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Other external expenses

Other external expenses comprise costs relating to distribution, sales and advertising and administration, premises and bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries as well as other staff-related costs.

Income from equity investments in group enterprises

Dividends from equity investments measured at cost are recognised as income in the financial year in which the dividend is declared.

Income from equity investments in equity investments in subsidiaries also comprises gains and losses on the sale of equity investments.

Other net financials

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

Tax on profit/loss for the year

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

10. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

BALANCE**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene.

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises. The parent is the administration company for the joint taxation and thus settles all income tax payments with the tax authorities.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

BALANCE SHEET**Equity investments in group enterprises**

Equity investments in subsidiaries are measured in the balance sheet at cost less any impairment losses. Transaction costs directly attributable to the acquisition are recognised in the cost of equity investments.

Gains or losses on disposal of equity investments are determined as the difference between the disposal consideration and the carrying amount of net assets at the time of sale, including non-amortised goodwill, as well as the expected costs of divestment or discontinuation. Gains and losses are recognised in the income statement under income from equity investments.

10. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Hvis der udloddes udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder, der overstiger årets indtjening fra den pågældende virksomhed, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Impairment losses on fixed assets

The carrying amount of fixed assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation and amortisation.

If the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

If dividends are distributed on equity investments in subsidiaries exceeding the year earnings from the enterprise in question, this is considered an indication of impairment.

The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist.

10. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til omstruktureringer m.v. og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

Prepayments

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of subsequent financial years.

Cash

Cash includes deposits in bank account.

Provisions

Other provisions comprise expected expenses incidental to restructuring etc. and are recognised when the company has a legal or constructive obligation at the balance sheet date and it is probable that such obligation will draw on the financial resources of the company. Provisions are measured at net realisable value or fair value if the provision is expected to be settled over the longer term.

10. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

Current and deferred tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax under receivables or payables in the balance sheet.

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or elimination in tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

10. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lån-optagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede finansielle gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi. Øvrige kortfristede gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

Payables

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Short-term payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables.