Årsrapport for 2024

Valeos Pharma A/S
Østervej 2, 4960 Holeby
CVR-nr. 39 69 66 14

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 17. juni 2025

Henrik Moltke
dirigent

Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
Årsregnskab	
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	11
Balance 31. december	12
Egenkapitalopgørelse	14
Noter	15

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 for Valeos Pharma A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holeby, den 27. maj 2025

Direktion

Peter Frederik Andreasen
direktør

Bestyrelse

Henrik Kristian Moltke
formand

Kristian Schrøder Hart-Hansen

Michael Halborg-Bendtsen

Peter Frederik Andreasen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Valeos Pharma A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Valeos Pharma A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 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's 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.

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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 usikkerhed 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 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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

København, den 27. maj 2025

BDO
STATSAUTORISERET REVISIONSAKTIESELSKAB
CVR-nr. 20 22 26 70

Brian Olsen Halling
Statsautoriseret revisor
mne32094

Selskabsoplysninger

Selskabet	Valeos Pharma A/S Østervej 2 4960 Holeby	
	CVR-nr.:	39 69 66 14
	Regnskabsperiode:	1. januar - 31. december 2024
	Stiftet:	3. juli 2018
	Hjemsted:	Lolland
Bestyrelse	Henrik Kristian Moltke, formand Kristian Schrøder Hart-Hansen Michael Halborg-Bendtsen Peter Frederik Andreasen	
Direktion	Peter Frederik Andreasen, direktør	
Revision	BDO STATSAUTORISERET REVISIONSAKTIESELSKAB Havneholmen 29 1561 København V	
Pengeinstitut	Lollands Bank Nybrogade 3 4900 Nakskov	

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Virksomhedens formål er at dyrke medicinsk cannabis og hermed beslægtede produkter og hermed beslægtet virksomhed.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Finansiering

Selskabet har i 2024 reetableret selskabskapitalen ved gennemførelse af kapitalforhøjelse.

Investeringer

Selskabet har i 2023 færdiggjort opbygning af produktionsfaciliteter, ligesom der i 2023 er modtaget endelig godkendelse til produktion fra myndighederne.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Valeos Pharma A/S for 2024 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B samt regnskabsvejledningen for mindre virksomheder med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2024 er aflagt i kr.

Resultatopgørelsen

Bruttotab

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttotab er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer, indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter. Alle former for afgivne rabatter er fratrukket i nettoomsætningen.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

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

Produktionsanlæg og maskiner	17 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	0 %
Indretning af lejede lokaler	3 år	0 %

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

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Varebeholdninger

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

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

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv eller gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter

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

Selskabsskat og udskudt skat

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

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

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 resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem nettoprovenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2024	2023
		kr.	kr.
Bruttotab		**-3.846.790**	**-5.901.900**
Personaleomkostninger	1	-10.558.630	-9.038.530
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)		**-14.405.420**	**-14.940.430**
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-3.113.592	-2.354.398
Resultat før finansielle poster		**-17.519.012**	**-17.294.828**
Finansielle omkostninger	2	-4.181.989	-3.873.167
Resultat før skat		**-21.701.001**	**-21.167.995**
Skat af årets resultat	3	4.756.291	4.634.011
Årets resultat		**-16.944.710**	**-16.533.984**
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		-16.944.710	-16.533.984
		-16.944.710	**-16.533.984**

Balance 31. december

	Note	2024	2023
		kr.	kr.
Aktiver			
Produktionsanlæg og maskiner	4	46.215.079	49.200.096
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4	176.206	259.067
Indretning af lejede lokaler	4	0	0
Materielle anlægsaktiver		**46.391.285**	**49.459.163**
Deposita		433.580	431.412
Finansielle anlægsaktiver		**433.580**	**431.412**
Anlægsaktiver i alt		**46.824.865**	**49.890.575**
Råvarer og hjælpematerialer		112.148	0
Varer under fremstilling		1.152.954	463.336
Færdigvarer og handelsvarer		1.457.843	1.021.500
Varebeholdninger		**2.722.945**	**1.484.836**
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		248.556	0
Andre tilgodehavender		1.382.489	1.866.203
Udskudt skatteaktiv		0	439.261
Selskabsskat		6.209.251	6.962.276
Periodeafgrænsningsposter		755.534	451.948
Tilgodehavender		**8.595.830**	**9.719.688**
Omsætningsaktiver i alt		**11.318.775**	**11.204.524**
Aktiver i alt		**58.143.640**	**61.095.099**

Balance 31. december

	Note	2024	2023
		kr.	kr.
Passiver			
Virksomhedskapital		802.635	526.691
Overkurs ved emission		140.000	140.000
Overført resultat		5.857.560	-9.094.734
Egenkapital		**6.800.195**	**-8.428.043**
Hensættelse til udskudt skat		1.153.724	0
Hensatte forpligtelser i alt		**1.153.724**	**0**
Ansvarlig lånekapital		24.980.848	26.566.643
Konvertible og udbyttegivende gældsbreve		1.735.198	16.209.620
Gæld til kreditinstitutter		2.793.612	3.576.972
Feriepengeforpligtelser		161.820	156.954
Langfristede gældsforpligtelser	5	**29.671.478**	**46.510.189**
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	5	783.360	0
Banker		17.988.278	17.650.576
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.093.583	4.529.707
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		220.816	216.486
Anden gæld		432.206	616.184
Kortfristede gældsforpligtelser		**20.518.243**	**23.012.953**
Gældsforpligtelser i alt		**50.189.721**	**69.523.142**
Passiver i alt		**58.143.640**	**61.095.099**
Eventualforpligtelser	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		

Egenkapitalopgørelse

	Virksomheds-kapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2024	526.691	140.000	-9.094.734	-8.428.043
Kontant kapitalforhøjelse	275.944	0	31.897.004	32.172.948
Årets resultat	0	0	-16.944.710	-16.944.710
Egenkapital 31. december 2024	**802.635**	**140.000**	**5.857.560**	**6.800.195**

Noter

		2024	2023
		kr.	kr.
1	**Personaleomkostninger**		
	Lønninger	9.586.258	8.574.018
	Pensioner	735.534	250.648
	Andre omkostninger til social sikring	167.469	121.596
	Andre personaleomkostninger	69.369	92.268
		10.558.630	**9.038.530**
	Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit	19	18
2	**Finansielle omkostninger**		
	Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	2.343.064	647.295
	Andre finansielle omkostninger	1.838.925	3.225.872
		4.181.989	**3.873.167**
3	**Skat af årets resultat**		
	Årets aktuelle skat	-6.209.251	-6.962.276
	Årets udskudte skat	1.452.960	2.328.265
		-4.756.291	**-4.634.011**

4 Materielle anlægsaktiver

	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2024	51.470.870	414.305	2.292
Tilgang i årets løb	45.714	0	0
Kostpris 31. december 2024	51.516.584	414.305	2.292
Opskrivninger 1. januar 2024	0	0	0
Opskrivninger 31. december 2024	0	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2024	2.270.774	155.238	2.292
Årets afskrivninger	3.030.731	82.861	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2024	5.301.505	238.099	2.292
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	**46.215.079**	**176.206**	**0**

5 Langfristede gældsforpligtelser

	Gæld 1. januar 2024	Gæld 31. december 2024	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Ansvarlig lånekapital	26.566.643	24.980.848	0	0
Konvertible og udbyttegivende gældsbreve	16.209.620	1.735.198	0	0
Gæld til kreditinstitutter	3.576.972	3.576.972	783.360	0
Feriepengeforpligtelser	156.954	161.820	0	0
	46.510.189	**30.454.838**	**783.360**	**0**

6 Eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med H&L Invest ApS (Administrationsselskab) og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat, kildeskat på udbytter, renter og royalties mv.

Der er indgået lejekontrakt pr. 01.08.2019 med en uopsigelighed frem til 01.02.2030. Lejeforpligtelsen udgør t.kr. 4.576. Der er ligeledes indgået leasingkontrakter, hvor der resterer en samlet restforpligtelse på t.kr. 1.940.

7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld har selskabet givet pant efter reglerne om virksomhedspant på nominelt tkr. 4.000.