

## Fastställelseintyg / Certification of conformity

Företag: Pharmadule Morimatsu AB  
Organisationsnummer: 556846-4910

Undertecknad styrelseledamot i Pharmadule Morimatsu AB intygar härmed dels att denna kopia av årsredovisningen överensstämmer med originalet, dels att resultat- och balansräkningen fastställts på årsstämma 2025-~~06-15~~<sup>30</sup>. Stämman beslutade också att godkänna styrelsens förslag till resultatdisposition. <sup>30</sup>

*I, the undersigned board member hereby certify that this copy of the annual report conforms with the original and that the result- and balance sheets have been approved at the annual meeting on 30-06-2025. The annual meeting also approved the board's proposed disposal of the result of the year.*

Stockholm, den <sup>30/6</sup> 2025 / Stockholm <sup>30/6</sup> 2025



Haifang Zhang  
Styrelseledamot/ Board member

Pharmadule Morimatsu AB  
556846-4910

Årsredovisning för  
*Annual Report of*

# Pharmadule Morimatsu AB

556846-4910

Räkenskapsåret  
*Fiscal year*

2024-01-01 - 2024-12-31

ank=20250704:2025070900318

## Förvaltningsberättelse

### Report

Styrelsen och verkställande direktören för Pharmadule Morimatsu AB, 556846-4910 får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 2024-01-01 - 2024-12-31.

*The Board and the CEO of Pharmadule Morimatsu AB, 556846-4910 is hereby submitting the annual report for the fiscal year 2024-01-01 - 2024-12-31.*

## Verksamhetens art och inriktning

### The business type and direction

Bolagets huvudsakliga verksamhet är förprojektering av modulära produktionsanläggningar för de farmaceutiska, biotekniska och konsumentvaruindustrierna. I verksamheten ingår också projektledning och kvalitetssäkring av tillverkning och byggnation av dylika modulära produktionsanläggningar. Bolaget erbjuder också processutrustning, validerings- och regulatoriska tjänster till relevant industri. Bolaget har sitt säte i Stockholm.

*The main business activities of the company are design and engineering of modular manufacturing facilities for the pharmaceutical, biopharmaceutical and fast-moving consumer goods industries. The businesses also include project management and quality assurance projects during fabrication and construction of said manufacturing facilities.*

*The company also provides process skids, validation and regulatory support services to the applicable industry. The company's place of business is Stockholm, Sweden.*

## Koncernförhållande

### Corporate Relationship

Bolaget är ett helägt till Morimatsu International Holdings Company., Ltd. med säte i Hong Kong. Bolaget är moderbolag till Pharmadule Morimatsu Inc., New Jersey, USA, och Morimatsu Italy S.r.l, i Milano, Italien, med stöd av ÅRL 7:2 a upprättas övergripande koncernredovisning av: Morimatsu International Holdings Company., Ltd, Stock code 2155, med säte i Hong Kong.

*The company is a fully owned subsidiary of Morimatsu International Holdings Company Co., Ltd. located in Hong Kong. The company is the parent company to Pharmadule Morimatsu Inc., New Jersey, USA, and Morimatsu Italy S.r.l, Milan, Italy, based on ÅRL 7:2 a overall consolidated accounts are prepared by: Morimatsu International Holdings Company., Ltd, Stock code 2155, based in Hong Kong.*

## Hållbarhetsinformation Sustainability Information

Enligt ÄRL 6 kap Förvaltningsberättelse 4:e stycket ska Pharmadule Morimatsu AB lämna uppgifter om hållbarhetsarbetet med fokus på miljö- och personalfrågor.

Sammanfattningsvis kan konstateras att företaget söker efterleva ställda krav inom nämnda områden och ett flertal dokument, strategier och policier har tagits fram och implementeras. Ett flertal interna utbildningar har genomförts för att tillse att samtliga anställda har en gemensam värdegrund.

Företagets hemsida har uppdaterats med en separat del som behandlar frågorna hur företaget dess produkter möter kraven på hållbarhet.

### Miljöfrågor

Ett samarbete inom Morimatsu koncernen har initierats för att förstå hur miljön påverkas av våra produkter och dess värdekedjor. Målsättningen är att minska miljöavtrycket sett över deras hela livscyklar. Detta arbete är långsiktigt och ska utvecklas framöver.

Lokalt Sverige, har ett arbete genomförts för att belysa vilka miljöområden som belastas, och att ta fram nyckeltal (KPI) för att kunna mäta och följa upp utvecklingen för identifierade områdena:

- Energiförbrukning
- Uppvärmning
- Avfall
- Avlopp

Då företaget hyr en del av en större fastighet har analysen påvisat att det endast går att sätta KPI och följa utfallet för kontorets energiförbrukning. Målet är satt till  $\leq 12.000$  kWh/år, vilket uppfyllts under 2024.

En dedikerad vattenmätare har i slutet av 2024 installerats av hyresvärden på Pharmadules anmodan. Pharmadule kommer att få årliga data på vattenförbrukningen, med en målsättning om  $\leq 100$  m<sup>3</sup>/år.

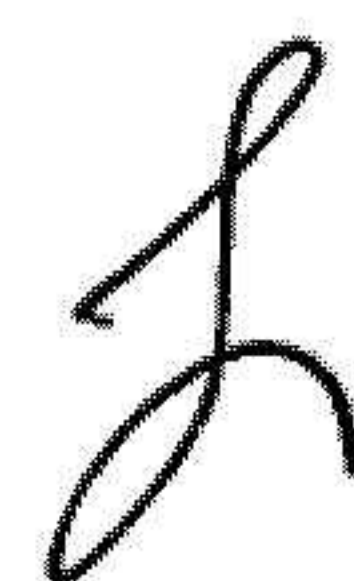
Ett system för en uppstyrd hantering av avfallet har tagits fram. Detta är beskrivet i en instruktion och med genomförd intern utbildning inom området. Instruktionen har under året uppdaterats med mer detaljer. Målsättning inom avfallsområdet är att minska kontorets pappersförbrukning med 20% vid år 2030 jämfört med förbrukningen för år 2023. Dessutom ska andelen icke återvinningsbart avfall minskas från 26 till 16 % av den total avfallsvolymen under samma tidsspann.

### Personalfrågor

Den övergripande målsättningen för arbetsmiljön på Pharmadule Morimatsu Sverige är att främja en säker och sund arbetsplats både avseende den fysiska och sociala arbetsmiljön. Utöver de lagstadgade kraven i Arbetsmiljölagen och de bestämmelser från Arbetsmiljöverket, strävar Pharmadule Morimatsu efter att uppnå en trevlig och öppen arbetsmiljö.

- Alla nyanställda får en introduktion
- Vi förebygger och avvisar kränkande behandling
- Vi arbetar aktivt för att främja mångfald, rättvisa och inkludering
- Vi genomför prestationsbedömningar där förväntningar och mål tydliggörs
- Hälsa och fysisk aktivitet uppmuntras genom hälsobidrag
- Vi har tillgång till företagshälsovård och rehabilitering, möjlighet till årlig hälsokontroll
- Vi undersöker och dokumenterar arbetsförhållanden och bedömer risker
- Vi undersöker sjukdom, olyckor och incidenter

Instruktioner har tagits fram för att styra upp och hantera eventuella problem rörande bedrägerier respektive mutor och korruption. Det sistnämnda området omfattar även visselblåsarfunktion. Instruktionerna baseras på och likställs med motsvarande inom Morimatsu koncernen.



According to Chapter 6, Section 4 of the Annual Report Act (ÅRL), Pharmadule Morimatsu AB is required to provide information on sustainability efforts focusing on environment and staff.

In summary, it can be stated that the company seeks to comply with the requirements in these areas.

Several documents, strategies, and policies have been developed and implemented. Internal training sessions have been conducted to ensure that all employees share a common set of values.

The company's website has been updated with a separate section addressing how the company and its products meet sustainability requirements.

### **Environmental Issues**

A collaboration within the Morimatsu group has been initiated to understand the environmental impact of our products and their value chains. The goal is to reduce the environmental footprint across their entire life cycles.

This work is long-term and will continue to evolve.

- Energy consumption
- Heating
- Waste
- Sewage

Since the company rents a portion of a larger property, the analysis has shown that only KPIs for office consumption can be established and monitored. The goal is set at  $\leq 12,000$  kWh/year, which was achieved in 2024.

A dedicated water meter was installed by the property owner at Pharmadule's request in late 2024.

Pharmadule will receive annual water consumption data, aiming for  $\leq 100$  m<sup>3</sup>/year.

A structured waste management system has been implemented, described in an instruction manual and supported by internal training. The instruction has been updated with more details during the year. The waste management goals include reducing office paper consumption by 20% by 2030 compared to 2023 levels. Additionally, the share of non-recyclable waste is to be reduced from 26% to 16% of the total waste volume within the same timeframe.

### **Personnel Issues**

The overarching goal for the work environment at Pharmadule Morimatsu Sweden, is to promote a safe and healthy workplace, both in terms of physical and social aspects. In addition to fulfilling the legal requirements outlined in the Swedish Work Environment Act, and regulations from the Swedish Work Environment Authority, Pharmadule Morimatsu aims to maintain a pleasant and open work environment

- All new employees receive an introduction
- We prevent and reject abusive treatment
- We actively work to promote diversity, fairness, and inclusion
- We conduct performance evaluations where expectations and goals are clarified
- Health and physical activity are encouraged through health benefits
- We have access to company health care and rehabilitation, with the opportunity for an annual health check-up
- We investigate and document working conditions and assess risks
- We investigate illness, accidents, and incidents

Instructions have been developed to regulate and manage potential issues related to fraud and bribery and corruption.

The latter area also includes a whistleblower function. These instructions are based on, and aligned with, the corresponding policies within the Morimatsu Group.

ank=20250704;2025070900321

**Utveckling av företagets verksamhet, resultat och ställning**  
*Development of the company's operations, performance and financial position*

	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31
Nettoomsättning /(TKR) <i>Net turnover</i>	353 594	841 322	484 727	214 877	68 792
Resultat efter finansnetto (TKR) <i>Result after financial items</i>	10 633	29 984	16 497	18 306	17 985
Rörelsemarginal (%) / <i>Margin</i>	4,14	3,55	3,14	5,9	31
Balansomslutning (TKR) <i>Balance sheet total</i>	620 300	386 143	662 299	274 449	82 056
Soliditet (%) / <i>Solidity</i>	13	24	22	20	40

**Förändringar i eget kapital**  
*Changes in equity*

	Aktiekapital <i>Share Capital</i>	Övrigt bundet eget kapital <i>Restricted equity</i>	Övrigt fritt eget kapital <i>Unrestricted equity</i>	Årets resultat <i>Result</i>	Summa fritt eget kapital <i>Total Unrestricted equity</i>
Belopp vid årets ingång <i>Amount at the beginning of the year</i>	2 000 000	0	59 278 044	18 193 081	77 471 125
Resultatdisp. enl. beslut av årsstämma: <i>Profit approp. as decided by the board meeting:</i>			18 193 081	-18 193 081	-
Utdelning <i>Dividend</i>			-33 099 000		-33 099 000
Årets vinst <i>Profit of the year</i>				7 488 253	7 488 253
Belopp vid årets utgång	2 000 000	0	44 372 125	7 488 253	51 860 378

Villkorade aktieägartillskott uppgår till 43 050 000 SEK.  
*Conditional shareholder contributions amounts to 43 050 000 SEK.*

2

ank=20250704;2025070900322

## Väsentliga händelser under räkenskapsåret *Significant events during the fiscal year*

Pharmadule uppnådde positiva resultat under 2024 och säkrade flera stora order under årets fjärde kvartal, vilket byggde upp en solid orderstock för 2025 och 2026. Med tanke på de långa leveranstiderna och osäkerheten i projektförfinansieringen kommer företaget att fokusera på att vinna snabbspårade projekt för att nå goda resultat under 2025.

Under 2024 blev Pharmadule kvalificerad av MSD:s Animal Health Division och säkrade en processskid-order i Tyskland, vilket markerar en betydande milstolpe i vårt samarbete med detta multinationella läkemedelsföretag. Dessutom mottog Pharmadule flera processskidorder från BDF, CSL, FK, Lonza och Unilever, etc, långvariga kunder som vi har arbetat med i flera år. Företaget fick också beställningar på front-end design från RK Pharma och Astra Zeneca för modulbyggnader under 2024, med stor potential att gå vidare till nästa fas.

Under 2024 genomförde Pharmadule 12 projekt som kommer att föras över till 2025. Tio av dem är processskidprojekt. Två är modulära anläggningsprojekt som inkluderar, Cytiva US och EIPICO, majoriteten av framstegen slutfördes 2024.

På grund av gruppens affärsbaserade omstrukturering, ändrades moderbolaget för PHD 2024, från Morimatsu Hongkong International Holdings Company Ltd. till Morimatsu Lifesciences (Singapore) Pte Ltd. Aktieägaröverföringen slutfördes i början av 2024; det slutliga ägandet förblir dock oförändrat.

Pharmadule fortsätter att aktivt expandera och fokusera på life science-marknaden genom att förvärva expertis och teknologi globalt. Denna omstrukturering kommer att göra det möjligt för företaget att koncentrera sig på nyckelbranscher, fullt ut nyttja styrkorna hos dess olika dotterbolag och därigenom främja affärstillväxt och öka lönsamheten.

År 2024, på grund av faktorer som kriget mellan Ryssland och Ukraina och det amerikanska valet, förblev den ekonomiska tillväxten i en avmattande trend, med minskande projektmöjligheter och investeringsbelopp.

För att stärka marknadsnärvaron och öka försäljningsmöjligheterna, deltog företaget i mer än 10 mässor i EU och USA under året. Samtidigt fortsatte företaget att rekrytera affärsutvecklingstalanger i USA. I slutet av 2024 hade företaget etablerat minst en affärsutvecklingsrepresentant i Italien, Irland, Frankrike och USA.

*Pharmadule achieved positive results in 2024 and secured several big orders in Q4 of the year, building a solid backlog for 2025 and 2026. Given the long delivery timelines and uncertainties in project funding, the company will focus on winning fast-track projects to achieve good results in 2025.*

*In 2024, Pharmadule was qualified by MSD's Animal Health Division and secured a process skid order in Germany, marking a significant milestone in our collaboration with this multinational pharmaceutical company. Additionally, Pharmadule received several process skid orders from BDF, CSL, FK, Lonza and Unilever, etc, long-standing clients we have worked with for years. The company also got front-end design orders from RK Pharma and Astra Zeneca for modular buildings in 2024, with strong potential to progress to the next phase.*

*In 2024, Pharmadule executed 12 projects, which will carry over into 2025. Ten of them are process skid projects. Two are modular facility projects including Cytiva US and EIPICO, majority of progress were completed in 2024.*

*Due to the group's business-based restructuring, the parent company of PHD changed in 2024 from Morimatsu Hongkong International Holdings Company Ltd. to Morimatsu Lifesciences (Singapore) Pte Ltd. The shareholder transfer was completed at the beginning of 2024; however, the ultimate ownership remains unchanged.*

*Pharmadule continues to actively expand and focus on the life sciences market, acquiring expertise and technology globally. This restructuring will enable the company to concentrate on key industries, fully leverage the strengths of its various subsidiaries, , and thereby promote business growth and enhance profitability.*

*In 2024, due to factors such as the Russia-Ukraine war and the U.S. election, global economic growth remains on a slowing trend, with project opportunities and investment amounts continuing to shrink. To enhance market presence and increase sales opportunities, the company participated in more than 10 exhibitions in the EU and the U.S. throughout the year. Meanwhile, the company continued recruiting business development talent in the U.S. By the end of 2024, the company had established at least one business development representative in Italy, Ireland, France, and the U.S.*

### **Förväntad framtida utveckling samt väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer**

#### ***Expected future developments and significant risks and uncertainties***

År 2025 kommer Pharmadule att ytterligare stärka sina affärsutvecklings- och försäljningsinsatser, med fokus på att prioritera sina begränsade resurser på de europeiska och amerikanska marknaderna. PHD kommer att fortsätta sponsra ISPE som en Silver Corporate Partner för ISPE (International Society for Pharmaceutical Engineering), vilket stärker dess närvaro och inflytande inom den farmaceutiska industrin. Företaget planerar att delta i över 16 utställningar under året och kommer att fortsätta expandera sina affärsutvecklings- och försäljningsteam i olika regioner.

Baserat på marknadsexpansionsinsatser under de senaste åren, så har PHD avsevärt ökat sin varumärkeskänedom och marknadsnärvaro, och har framgångsrikt säkrat beställningar från flera multinationella företag. I den nuvarande marknadsmiljön inkluderar våra nyckelfördelar kostnadseffektivitet, leveranstider och vår förmåga att genomföra projekt globalt. Vi ser starka möjligheter i nya projekt, där våra kunder står inför kostnadspress, tigha leveransscheman eller investerar i mindre utvecklade regioner.

Den största osäkerheten ligger på den amerikanska marknaden, där de nyinförda tullarna kommer att påverka vår konkurrenskraft. För att minska denna negativa påverkan har gruppen etablerat produktionskapacitet i Malaysia och utforskar vidare möjligheter i andra sydostasiatiska länder.

Företagets affärer bedrivs huvudsakligen i USD och EUR. För närvarande har ingen valutasäkring genomförts. För att minska effekten av valutakursfluktuationer hålls projektets tillverkningskostnader i samma valuta som de mottagna beställningarna. Företaget rapporterar projektens intäkter enligt framsteg, vilket kan skapa en osäkerhet vid bedömningen av det slutliga resultatet.

Hittills har företaget inte upplevt någon negativ påverkan på lönsamhet eller likviditet.

*In 2025, Pharmadule will further strengthen its business development and sales efforts, prioritizing its limited resources on the European and U.S. markets. PHD will continue sponsoring ISPE as a Silver Corporate Partner of ISPE (the International Society for Pharmaceutical Engineering), enhancing its presence and influence within the pharmaceutical industry. The company plans to participate in over 16 exhibitions this year and will continue expanding its business development and sales teams across different regions.*

Based on market expansion efforts in previous years, PHD has significantly increased its brand awareness and market presence, successfully securing orders from multiple multinational companies. In the current market environment, our key advantages include cost efficiency, delivery timelines, and our capability to execute projects on a global scale. We see strong opportunities in new projects where our clients face cost pressures, tight delivery schedules, or are investing in less developed regions.

The main uncertainty lies in the U.S. market, where the newly imposed tariffs will impact our competitiveness. To reduce this negative impact, the group has established production capacity in Malaysia and is further exploring opportunities in other Southeast Asian countries.

The company's businesses are mainly conducted in USD and EUR. As of now no hedging has been done. To reduce the impact of exchange rate fluctuations, the project fabrication cost is kept in the same currency of orders taken in. The company is reporting the projects' revenue according to progress, which may add an uncertainty in the assessment of the final result.

So far, the company has not experienced any negative impact on profitability or liquidity.

### Förslag till disposition av företagets vinst eller förlust Proposed Appropriation of Result

Till årsstämman förfogande står följande fritt eget kapital:  
The annual general meeting has the following free equity at its disposal:

	Belopp i SEK / Amount in SEK
Balanserat resultat / Balanced result	44 372 126
Årets resultat / The year's results	7 488 253
Balanseras i ny räkning / Carried forward to next year	51 860 379

2

ank=20250704;2025070900325

**Resultaträkning / Income statement**

Belopp i SEK Amount in SEK	Not Note	2024-01-01- 2024-12-31	2023-01-01- 2023-12-31
Nettoomsättning <i>Net turnover</i>	1,2	353 593 724	841 322 313
Övriga rörelseintäkter <i>Other operating income</i>	1	21 781 398	3 068 704
		<b>375 375 122</b>	<b>844 391 017</b>
<b>Rörelsens kostnader</b> <i>Operating expenses</i>			
Råvaror och förmodenheter <i>Goods for resale</i>	1	-306 427 583	-779 175 187
Övriga externa kostnader <i>Other external costs</i>	4,5	-25 800 949	-24 951 159
Personalkostnader <i>Personnel costs</i>	3	-18 978 199	-16 630 466
Övriga rörelsekostnader <i>Other operating costs</i>		-9 531 047	-9 776 100
		<b>-360 737 778</b>	<b>-830 532 912</b>
<b>Rörelseresultat</b> <i>Result</i>		<b>14 637 344</b>	<b>13 858 105</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b> <i>Result from financial items</i>			
Ränteintäkter och liknande resultatposter <i>Other interest income and similar profit/loss items</i>	6	21 907 915	42 195 750
Räntekostnader och liknande resultatposter <i>Interest expense and similar profit/loss items</i>	7	-25 911 989	-24 348 319
Övriga räntekostnader <i>Other interest cost</i>		-	-1 721 477
		<b>10 633 270</b>	<b>29 984 059</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b> <i>Result after financial items</i>		<b>10 633 270</b>	<b>29 984 059</b>
<b>Resultat före skatt</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>10 633 270</b>	<b>29 984 059</b>
Bokslutsdispositioner <i>Year-end appropriations</i>	8	0	-7 000 000
Skatt <i>Tax</i>	11	-3 145 018	-4 790 978
<b>Årets resultat</b> <i>Profit/loss for the year</i>		<b>7 488 252</b>	<b>18 193 081</b>

ank=20250704:2025070900326

2

**Balansräkning / Balance sheet**

Belopp i SEK Amount in SEK	Not Note	2024-01-01- 2024-12-31	2023-01-01- 2023-12-31
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
<i>Financial assets</i>			
Andelar i koncernföretag <i>Shares in group companies</i>	9	2 079 205	2 079 205
		2 079 205	2 079 205
<b>Summa anläggningstillgångar</b> <i>Total fixed assets</i>		2 079 205	2 079 205
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Current assets</i>			
<b>Varulager m.m.</b>			
<i>Inventory etc.</i>			
Material <i>Raw material</i>		697 624	252 540
Förskott till leverantör <i>Advance to supplier</i>		89 784 867	22 799 713
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
<i>Current receivables</i>			
Kundfordringar <i>Accounts receivable - trade</i>		272 779 480	79 692 226
Fordringar hos koncernföretag <i>Receivables from group companies</i>	15	33 764 325	6 456 670
Upparbetad men ännu ej fakturerad intäkt <i>Recognized but not yet invoiced revenue</i>		85 845 693	77 580 563
Övriga fordringar <i>Other receivables</i>		829 484	208 900
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter <i>Prepaid expenses and accrued income</i>	13	300 934	296 523
		393 519 916	164 234 882
<b>Kassa och bank</b> <i>Cash and bank balances</i>		134 218 073	206 822 937
<b>Summa omsättningstillgångar</b> <i>Total current assets</i>		618 220 480	394 110 072
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b> <b>TOTAL ASSETS</b>		620 299 685	396 189 277

ank=20250704;2025070900327

2

**Balansräkning / Balance sheet**

Belopp i SEK <i>Amount in SEK</i>	Not <i>Note</i>	2024-01-01- 2024-12-31	2023-01-01- 2023-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<b>Shareholders equity</b>			
Aktiekapital	14	2 000 000	2 000 000
Stock capital		2 000 000	2 000 000
Fritt eget kapital			
<i>Non restricted equity</i>			
Balanserad vinst eller förlust		44 372 126	59 278 045
<i>Profit or loss</i>			
Årets resultat		7 488 253	18 193 081
<i>Profit/loss for the year</i>			
<b>Summa eget kapital</b>		<b>53 860 379</b>	<b>79 471 126</b>
<b>Total equity</b>			
Obeskattade reserver			
<i>Untaxed reserves</i>			
		15 500 000	15 500 000
<b>Kortfristiga skulder</b>			
<b>Current liabilities</b>			
Leverantörsskulder		695 776	5 815 938
<i>Accounts payable – trade</i>			
Skulder hos koncernföretag	16	22 266 109	34 467 479
<i>Liabilities to group companies</i>			
Övriga skulder		1 163 587	5 882 978
<i>Other current liabilities</i>			
Beräknad inkomstskatt		1 595 695	3 387 953
<i>Estimated income tax</i>			
Fakturerat men ej upparbetad intäkt		350 503 775	83 247 620
<i>Invoiced but not earned income</i>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	10	174 714 365	168 416 183
<i>Accrued expenses and deferred income</i>			
		550 939 307	301 218 151
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>620 299 685</b>	<b>396 189 277</b>
<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>			

ank=20250704;2025070900328

L

**Kassaflödesanalys / Cashflow analysis**

Belopp i SEK Amount in SEK	Not Note	2024-01-01- 2024-12-31	2023-01-01- 2023-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>			
<b>Operations</b>			
Rörelseresultat Result		14 637 344	13 858 105
Erhållen/betald ränta Paid interest	6,7	3 625 906	3 989 508
Betald inkomstskatt Paid income tax		-4 937 276	-6 539 673
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b> <i>Cash flow from operating activities before changes in working capital</i>		<b>13 325 974</b>	<b>15 027 338</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b> <i>Cash flow from changes in working capital</i>			
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar Increase (-) / decrease (+) in receivables		-296 715 274	-59 698 491
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder Increase (+) / decrease (-) in payables		251 513 414	63 417 889
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b> Cash-flow from operations		<b>-31 875 886</b>	<b>18 746 736</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
<b>Investments</b>			
Utdelning Dividend		-33 099 000	0
Försäljning dotterbolag Sale of subsidiaries		0	8 191 286
<b>Kassaflöde från investeringsverksamhet</b> <i>Cash flow from investing activities</i>		<b>-33 099 000</b>	<b>8 191 286</b>
<b>Årets kassaflöde</b> <i>Cash-flow</i>		<b>-64 974 886</b>	<b>23 218 623</b>
Likvida medel vid årets början Cash and cash equivalents at beginning of year		206 822 937	165 756 883
Kursdifferens likvida medel Exchange difference	6,7	-7 629 980	17 847 431
<b>Likvida medel vid årets slut</b> <i>Cash and cash equivalents at the end of year</i>		<b>134 218 072</b>	<b>206 822 937</b>

ank=20250704;2025070900329

## **Tilläggsupplysningar** **Additional information**

### **Redovisningsprinciper** **Accounting principles**

Belopp i kr om inget annat anges  
*All amounts are expressed in Swedish kronor, unless stated otherwise*

### **Allmänna redovisningsprinciper** **General accounting principles**

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

*The annual report has been established in accordance with the Annual Report law and the Swedish Accounting Standards Board's general recommendations BFAR 2012:1 "Årsredovisning och koncernredovisning (K3)".*

### **Värderingsprinciper m m** **Valuation principles**

Tillgångar och skulder har värderats till anskaffningsvärden om inget annat anges nedan. Tillgångar och skulder i utländsk valuta har räknats om till balansdagens kurs.

*Assets, provisions and liabilities have been valued at acquisition value unless otherwise stated. Assets and liabilities in foreign currencies have been calculated at the exchange rate valid at the closing date.*

### **Andelar i dotterföretag och intresseföretag** **Shares in subsidiaries and associates**

Andelar i dotterföretag och intresseföretag redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår förutom inköpspriset även utgifter som är direkt hänförliga till förvärvet.

*Shares in subsidiaries and associates are recognized at cost less accumulated depreciation. In addition to the purchase price, the cost includes expenses directly attributable to the acquisition.*

### **Intäktsredovisning** **Revenue recognition**

Företaget vinstavräknar, för utförda tjänsteuppdrag med fast pris i takt med att arbetet utförs, s.k. successiv vinstavräkning. Vid beräkningen av upparbetad vinst har färdigställandegraden beräknats genom budgeterade timmar i förhållande till nedlagda timmar. Även utförda "milestones" i förhållande till projekten som helhet.

*The company recognizes the revenue for performed services on a fixed price basis at the rate the work is completed, i.e. the percentage of completion method. When calculating the recognized revenue, the percentage of completion has been based on budgeted hours in relation to hours worked. Even performed "milestones" in relation to the projects as a whole.*

Aktuell skatt är inkomstskatt för innevarande räkenskapsår som avser årets skattepliktiga resultat och den del av tidigare räkenskapsårs inkomstskatt som ännu inte har redovisats. Aktuell skatt värderas till det sannolika beloppet enligt de skattesatser och skatteregler som gäller på balansdagen.

Uppskjuten skatt är inkomstskatt för skattepliktigt resultat avseende framtida räkenskapsår till följd av tidigare transaktioner eller händelser.

2

## **Leasing**

### **Leasing**

Ett finansiellt leasingavtal är ett leasingavtal enligt vilket de ekonomiska risker och fördelar som är förknippade med att äga en tillgång i allt väsentligt överförs från leasegivaren till leasetagaren. Ett operationellt leasingavtal är ett leasingavtal som inte är ett finansiellt leasingavtal.

Operationella leasingavtal kostnadsförs linjärt över leasingperioden.

Rättigheter och skyldigheter enligt finansiella leasingavtal redovisas som tillgång och skuld i balansräkningen. Tillgången och skulden redovisas till det lägsta av tillgångens verkliga värde och nuvärdet av minimileaseavgifterna, fastställda vid leasingavtalets ingående. Leasingavgifterna fördelas på ränta och amortering av skulden enligt effektivräntemetoden som kostnad det räkenskapsår utgifterna uppkommer.

*A finance lease is a lease under which the financial risks and benefits associated with owning an asset are essentially transferred from the lessor to the lessee. An operating lease is a lease that is not a finance lease.*

*Operating leases are expensed on a straight-line basis over the lease term.*

*Rights and obligations under financial leasing agreements are reported as assets and liabilities in the balance sheet. The asset and liability are reported at the lower of the asset's fair value and the present value of the minimum lease fees, determined at the conclusion of the lease. Leasing fees are distributed on interest and amortization of the debt according to the effective interest method. Variable fees are reported as expenses during the financial year the expenses arise.*

## **Ersättning till anställda**

### **Remuneration to employees**

Avgiftsbestämda pensionsplaner.  
Avgifter för avgiftsbestämda pensionsplaner kostnadsförs löpande.

*Defined contribution pension plans.*  
*Fees for defined contribution pension plans are expensed as incurred.*

## **Fordringar och skulder i utländsk valuta**

### **Receivables and liabilities in foreign currency**

Monetära fordringar och skulder i utländsk valuta har räknats om till balansdagens kurs. Valutakursdifferenser som uppkommer vid reglering eller omräkning av monetära poster redovisas i resultaträkningen det räkenskapsår de uppkommer, antingen som en rörelsepost eller som en finansiell post utifrån den underliggande affärshändelsen.

*Monetary receivables and liabilities in foreign currency have been converted at the closing day rate. Exchange rate differences arising from settlement or conversion of monetary items are recognized in the income statement in the financial year they arise, either as an operating item or as a financial item based on the underlying business event.*

## Uppskattningar och bedömningar *Estimates and assessments*

Upprättandet av bokslut och tillämpning av redovisningsprinciper, baseras ofta på ledningens bedömningar, uppskattningar och antaganden som anses vara rimliga vid den tidpunkt då bedömningen görs. Uppskattningar och bedömningar är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer, som under rådande omständigheter anses vara rimliga. Resultatet av dessa används för att bedöma de redovisade värden på tillgångar och skulder, som inte annars framgår tydligt från andra källor. Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Uppskattningar och antaganden ses över regelbundet.

De viktigaste bedömningarna, som har mest betydande effekt på de finansiella rapporteringen, vid tillämpning av de av Pharmadule Motimatsu ABs redovisningsprinciper är följande:

*The preparation of financial statements and application of accounting principles are most often based upon management's assessments, estimates and assumptions that are deemed reasonable at the time of the assessment. Estimates and assessments are established from historical experience and a number of other factors, which are considered reasonable under current circumstances. The result is then used to assess the reported values of assets and liabilities since it is not clear from other sources. The actual outcome may deviate from these estimates and assessments. Estimates and assumptions are regularly reviewed.*

*The most important assessments, which have a significant impact on the financial reporting, applying the accounting policies of Pharmadule Motimatsu AB are as follows:*

### Redovisning av pågående arbeten *Recognition of work in progress*

Att bestämma när vinstavräkning från pågående arbeten ska redovisas krävs bland annat en förståelse för hur arbetet fortskrider och historisk erfarenhet av liknande arbeten. Redovisningen av intäkter och kostnader från pågående arbeten kräver också väsentliga bedömningar vid bestämning av milstolpar, faktisk upparbetning och beräknade utgifter för att färdigställa arbetet.

*Determining when the income recognition from ongoing work is to be reported requires an understanding of how the work progresses and historical experience of similar projects. The accounting of revenue and costs from work in progress also requires significant assessments in determining milestones, actual reprocessing and estimated expenses for completing the project.*

### Bedömning av osäkra fordringar *Assessment of doubtful receivables*

Kundfordringar värderas till det kassaflöde som förväntas inflyta till företaget. Därmed görs en detaljerad och objektiv genomgång av alla utestående belopp på balansdagen.

*Account receivables are valued to the anticipated cash flow that the company expects to extract. Hence, a detailed and objective review of all outstanding amounts at the balance sheet date is performed.*

## Osäkerhet i uppskattningar *Uncertainty in estimates*

Nedan följer information om uppskattningar och antaganden som har den mest betydande effekten på redovisning och värdering av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Bedömningen är gjord utifrån information som fanns tillgänglig vid Årsredovisningens upprättande.

*Presented below are information regarding estimates and assumptions that have the greatest effect on accounting and valuation of assets, liabilities, income and expenses. The assessment is based on information available during the preparation of the annual report.*

## Intäkter från kundavtal med fast pris *Revenue from customer contracts at fixed prices*

Redovisade intäkter och kostnader med tillhörande fordringar och skulder för dessa avtal återspeglar den bästa uppskattningen av utfallet och färdigställandegraden för varje avtal. Detta inkluderar en bedömning av vinsten i pågående arbeten och eftersläpande orders. När det gäller mer komplicerade uppdrag finns viss osäkerhet vid bedömning av kostnaderna för färdigställande och lönsamhet.

*Reported revenues and expenses with related receivables and liabilities for these agreements reflect the best estimate of the outcome and the degree of completion for each agreement. This includes an assessment of the revenue in ongoing projects and subsequent orders. Concerning assignments of greater complexity there is some uncertainty in assessing the cost of completion and profitability.*

## Nyckeltalsdefinitioner *Key definitions*

Rörelseresultat	<i>Result</i>
Nettoomsättning – rörelsekostnader	<i>Net turnover – operating expenses</i>
Rörelsemarginal	<i>Margin</i>
Rörelseresultat / nettoomsättning	<i>Result / net turnover</i>
Balansomslutning	<i>Balance sheet total</i>
Totala tillgångar	<i>Total assets</i>
Soliditet	<i>Solidity</i>
Totalt eget kapital / totala tillgångar	<i>Total equity / total assets</i>

**Not 1 Transaktioner med koncernbolag**  
**Note 1 Transactions with group companies**

	2024-01-01- 2024-12-31	2023-01-01- 2023-12-31
Inköp från koncernbolag/ <i>The purchase from Group companies</i>	270 901 704	508 074 656
Försäljning till koncernbolag/ <i>The sales to Group companies</i>	16 032 616	250 652
Kursvinster rörelsen/ <i>Exchange profit</i>	21 781 398	3 068 704

**Not 2 Omsättning per geografisk marknad**  
**Note 2 Sales per geographical market**

	2024-12-31	2023-12-31
Sverige / <i>Sweden</i>	46 262 519	37 166 843
Kina / <i>China</i>	-	12 296 473
USA / <i>USA</i>	66 683 854	212 685 091
Malaysia / <i>Malaysia</i>	-	2 444 168
Schweiz / <i>Switzerland</i>	21 695 598	36 742 364
Egypten / <i>Egypt</i>	24 659 912	378 104 525
Mexiko / <i>Mexico</i>	107 881 298	62 497 628
Frankrike / <i>France</i>	77 131	26 356 451
Australien / <i>Australia</i>	41 209 786	57 084 673
Tyskland / <i>Germany</i>	33 899 089	-
Storbritannien / <i>UK</i>	5 358 454	-
Övriga / <i>Others</i>	5 866 083	15 944 097
<b>Total / <i>Total</i></b>	<b>353 593 724</b>	<b>841 322 313</b>

**Not 3 Anställda och personalkostnader**  
**Note 3 Employees, salaries and other personnel related costs**

Redovisning av könsfördelning i företagsledning  
*Gender distribution in company managements*

	2024-01-01- 2024-12-31	2023-01-01- 2023-12-31
Styrelsen / <i>The Board</i>	1	2
Kvinnor / <i>Women</i>	0	0
Övriga ledande befattningshavare / <i>Other management positions</i>	1	1
Kvinnor / <i>Women</i>	1	1

Medelantalet anställda  
*Average numbers of employees*

	2024-12-31	2023-12-31
Män / <i>Men</i>	11	10
Kvinnor / <i>Women</i>	5	4
<b>Totalt / <i>Total</i></b>	<b>16</b>	<b>14</b>

**Löner, andra ersättningar och sociala kostnader**  
**Salaries, other reimbursement and social security charges**

	2024-12-31	2023-12-31
Styrelse och VD / Board and managing directors	2 339 778	1 348 596
Andra anställda / Other employees	9 465 447	9 434 801
<b>Summa / Sum</b>	<b>11 805 225</b>	<b>10 783 397</b>
Sociala kostnader / Social security charges	4 082 497	3 730 867
Varav pensionskostnader för styrelse och VD / Of which pension costs for the board and managing director	478 002	294 654
Varav pensionskostnader för övriga anställda / Of which pension costs for other employees	2 176 986	1 217 521

**Not 4 Arvode och kostnadsersättning till revisorer**  
**Note 4 Fees and expenses for auditors**

	2024-01-01- 2024-12-31	2023-01-01- 2023-12-31
BDO Mälardalen AB Revisionsuppdrag / Audit	862 200	662 225

**Not 5 Operationell leasing**  
**Note 5 Operational leasing**

	2024-01-01- 2024-12-31	2023-01-01- 2023-12-31
Framtida leasingavgifter för icke uppsägningsbara kontrakt Future leasing fees for non-cancellable contracts		
Inom 1 år / Within 1 year	1 280 586	1 265 989
Mellan 2-5 år / Between 2-5 years	2 561 172	2 531 978
Längre än 5 år / More than 5 years		
Årets hyreskostnad / Cost of rent	1 280 586	1 265 989

Leasingkostnader avser kontorshyra, hyresavtal löper på 3 år/  
Lease costs relate to office rent, current period 3 years.

**Not 6 Ränteintäkter och liknande intäkter**  
**Note 6 Interest income and similar income**

	2024-01-01- 2024-12-31	2023-01-01- 2023-12-31
Ränteintäkter / Interest income	3 625 905	2 246 290
Valutakursvinster / Exchange rate gains	18 282 009	42 195 750
<b>Summa / Sum</b>	<b>21 907 915</b>	<b>44 442 041</b>

**Not 7 Räntekostnader och liknande kostnader**  
**Note 7 Interest costs and similar costs**

	2024-01-01- 2024-12-31	2023-01-01- 2023-12-31
Valutakursförluster / Exchange losses	25 911 989	24 348 319
Räntekostnader / Interest costs		5 478
<b>Summa / Sum</b>	<b>25 911 989</b>	<b>24 353 797</b>

**Not 8 Bokslutsdispositioner**  
**Note 8 Year-end appropriations**

	2024-12-31	2023-12-31
Avsättning periodiseringsfond 2023 / Provision for accrual fund 2023		-7 000 000
Avsättning periodiseringsfond 2024 / Provision for accrual fund 2024		

**Not 9 Andelar i koncernföretag**  
**Note 9 Shares in group companies**

	2024-12-31	2023-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden: / Accumulated acquisition value:		
Ingående anskaffningsvärde / opening cost	2 079 205	14 232 780
Förvärv under året / acquisition during the year	0	0
Försäljning under året / sale during the year	0	-12 153 575
Redovisat värde vid årets slut Reported value at year end	2 079 205	2 079 205

**Specifikation av moderföretagets innehav av aktier och andelar i koncernbolag**  
**Specification of the parent company's shares in group companies**

**Pharmadule Morimatsu Inc**

Ägarandelen av kapitalet avses, vilket även överensstämmer med andelen av rösterna för totalt antal aktier. Bolagets egna kapital är 2 876 402 USD med en vinst 2024 om 2 159 720 USD.  
Ownership of capital, which also corresponds to the percentage of votes of the total number of shares.  
The company's equity is 2 876 02 USD and the ptofit 2024 was 2 159 720 USD.

	Antal andelar	i %	Redovisat värde
Subsidiary / Org no / Place of business	No. Of shares	%	Reported value
Pharmadule Morimatsu Inc., 0400427097, Branchburs, NJ, USA	100	100	33 045
Pharmadule Morimatsu Inc., 0400427097, Branchburg, NJ, USA	100	100	33 045

**Morimatsu Italy Srl**

Ägarandelen av kapitalet avses, vilket även överensstämmer med andelen av rösterna för totalt antal aktier. Bolagets egna kapital är 98 270 EUR med ett resultat 2024 om 21 041 EUR.  
Ownership of capital, which also corresponds to the percentage of votes of the total number of shares  
The company's equity is 98 270 EUR and the result 2024 was 21 041 EUR.

	Antal andelar	i %	Redovisat värde
Subsidiary / Org no / Place of business	No. Of shares	%	Reported value
Morimatsu Italy Srl., MILANO (MI) VIA DELL, ANNUNCIATA 23	100	100	2 046 160
Morimatsu Italy Srl., MILANO (MI) VIA DELL, ANNUNCIATA 23/4 CAP	100	100	2 046 160

2

**Not 10 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**  
**Note 10 Accrued expenses and deferred income**

	2024-12-31	2023-12-31
Upplupna kostnader förutbetalda intäkter/ <i>Accrued expenses and deferred income</i>	174 714 365	168 416 183
	<b>174 714 365</b>	<b>168 416 183</b>
varav produktionskostnader / <i>of which manufacturing cost</i>	171 935 786	165 096 360
varav personalkostnader / <i>of which personnel cost</i>	2 778 579	3 319 823

**Not 11 Skatter**  
**Note 11 Taxes**

<b>Avstämning av effektiv skat / <i>Effective tax reconciliation</i></b>	2024-12-31	2023-12-31
Resultat före skatt / <i>Profit/loss before tax</i>	10 633 271	29 984 059
Skattekostnad / <i>Tax expens 20,6% (21,4%)</i>	-2 190 454	-4 790 978
Skatteeffekt av / <i>Tax effect of:</i>		
Ej avdragsgilla kostnader / <i>Non tax-deductive expenses</i>	-46 295	-108 214
Ej skattepliktiga intäkter / <i>Non taxable revenues</i>	64	0
Avsättning periodiseringsfond / <i>Provision accrual fund</i>	-83 657	1 442 000
Nyttjat underskott / <i>Loss carry forwards used this year</i>	0	0
Skatt på grund av ändrad taxering / <i>Tax due to changed taxation</i>	-824 676	
Total / <i>Total</i>	-3 145 018	-3 457 192

**Not 12 Förslag till disposition av företagets vinst eller förlust**  
**Note 12 Proposed Appropriation of Result**

Styrelsen föreslår att vinstmedel disponeras enligt följande:  
*The board proposes that the earnings are distributed as follows:*

Balanserad vinst/förlust / <i>Profit/Loss brought forward</i>	44 372 126
Årets resultat / <i>Profit of the year</i>	7 488 253
	<b>51 860 379</b>
Styrelsen föreslår följande: / <i>The board of directors proposes following:</i>	51 860 379
Balanseras i ny räkning / <i>To be carried forward</i>	51 860 379

**Not 13 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**  
**Note 13 Prepaid expenses and accrued income**

	2024-12-31	2023-12-31
Förutbetalda hyror / <i>Prepaid rent</i>	300 934	283 578
Förutbetalda försäkringspremier / <i>Prepaid insurance</i>	-	-
Övriga interimfordringar / <i>Other prepaid items</i>	-	-
	<b>300 934</b>	<b>283 578</b>

**Not 14 Aktiekapital**  
**Note 14 Capital stock**

	2024-12-31
Antal aktier / Stock amount	20 000
Kvot värde / Ratio value	100
Total / Total	2 000 000

**Not 15 Fordringar hos koncernföretag**  
**Note 15 Receivables from group companies**

	2024-12-31	2023-12-31
Shanghai Morimatsu Pharmaceutical	3 200 960	3 026 200
Morimatsu (Suzhou) LifeSciences Co.	30 555 960	
Shanghai Nagamori Machinery Co., Lt	7 405	
Morimatsu Italy S.r.l		3 430 470
	33 764 325	6 456 670

**Not 16 Skulder hos koncernföretag**  
**Note 16 Liabilities of group companies**

	2024-12-31	2023-12-31
Shanghai Morimatsu Pharmaceutical	4 842 424	37 304 609
Morimatsu (Suzhou) LifeSciences Co.	17 423 685	
Morimatsu Italy S.r.l		-3 340 770
Pharmadule Morimatsu INC		503 640
	22 266 109	34 467 479

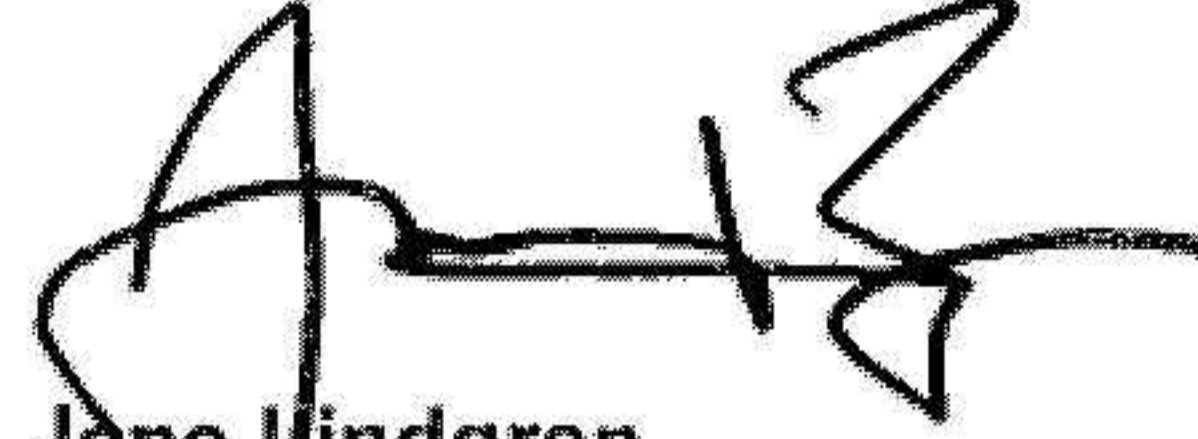
**Underskrifter / Signatures**

Stockholm den 18/6 2025



**Haifang Zhang**  
Verkställande direktör / CEO

Stockholm 18/6 2025



**Jens Lindgren**  
Styrelseledamot / Board member



**Jungo Hirasawa**  
Styrelseordförande / Chairman of the Board

ank=20250704;2025070900339

Pharmadule Morimatsu AB  
556846-4910

Vår revisionsberättelse har lämnats den  
Our audit report was submitted on

30/6 - 2025

2025

BDO Mälardalen AB



**John Larsson**

Auktoriserad revisor / Authorized Public Accountant

ank=20250704;2025070900340

**REVISIONSBERÄTTELSE**

Till bolagsstämman i Pharmadule Morimatsu AB  
Org.nr. 556846-4910

**Rapport om årsredovisningen****Uttalanden**

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Pharmadule Morimatsu AB för år 2024.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Pharmadule Morimatsu ABs finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

**Grund för uttalanden**

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet "Revisorns ansvar". Vi är oberoende i förhållande till Pharmadule Morimatsu AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

**Styrelsens och verkställande direktörens ansvar**

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

**Revisorns ansvar**

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
  - skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
  - utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
  - drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
  - utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Pharmadule Morimatsu AB för år 2024 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet "Revisorers ansvar". Vi är oberoende i förhållande till Pharmadule Morimatsu AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

### Revisorers ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

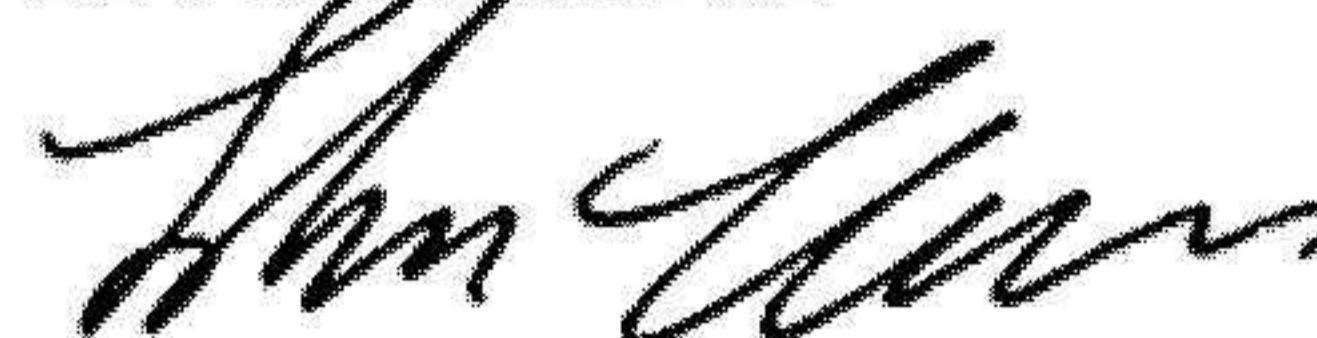
Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår

professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Stockholm den 30 juni 2025

BDO Mälardalen AB



John Larsson  
Auktoriserad revisor