

EQ.L PHARMA

**UPPTAGANDE TILL HANDEL
AV AKTIER I EQ.L PHARMA AB PÅ
NASDAQ STOCKHOLM**

VIKTIG INFORMATION TILL INVESTERARE

Vissa definitioner

Med "EQL Pharma", "Bolaget" eller "Koncernen" avses i detta prospekt ("Prospektet"), beroende på sammanhanget, EQL Pharma AB, org.nr 556713-3425, den koncern vari EQL Pharma AB är moderbolag eller ett dotterbolag i koncernen. Med "Euroclear Sweden" avses Euroclear Sweden AB, org.nr 556112-8074. Hänvisning till "SEK" avser svenska kronor, hänvisning till "EUR" avser euro, hänvisning till "USD" avser amerikanska dollar och hänvisning till "DKK" avser danska kronor. Med "K" avses tusen och med "M" avses miljoner.

Upprättande och registrering av Prospektet

Prospektet har upprättats med anledning av upptagandet till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm ("Upptagandet"). Prospektet har upprättats i enlighet med reglerna i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen") och Kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/980. Prospektet har upprättats som ett förenklat prospekt i enlighet med artikel 14 i Prospektförordningen. Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i Prospektförordningen. Finansinspektionen har godkänt detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen och godkännandet av Prospektet bör inte betraktas som något stöd för den emittent som avses i detta Prospekt. Finansinspektionens godkännande och registrering av Prospektet innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i Prospektet är fullständiga eller korrekta. Investerares bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i emittentens värdepapper. För Prospektet och Upptagandet enligt Prospektet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av Prospektet, Upptagandet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

Inget erbjudande

Detta Prospekt utgör varken ett erbjudande att överlåta eller en inbjudan avseende ett erbjudande att förvärva värdepapper i Bolaget. Ingen åtgärd har vidtagits eller kommer att vidtas av Bolaget för att tillåta ett erbjudande till allmänheten, vare sig i Sverige eller i någon annan jurisdiktion.

Inga aktier utgivna av EQL Pharma har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 ("Securities Act") eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA. Värdepapperna har varken godkänts eller underkänts av amerikanska Securities and Exchange Commission (SEC), någon delstatlig värdepappersmyndighet eller annan myndighet i USA. Inte heller har någon sådan myndighet bedömt eller uttalat sig om Upptagandet respektive riktigheten och tillförlitligheten av detta dokument. Att påstå motsatsen är en brottslig handling i USA. Prospektet får inte offentliggöras, publiceras eller distribueras, direkt eller indirekt, inom eller till USA, Kanada, Japan, Australien, Ryssland, Belarus, Hongkong, Schweiz, Singapore, Sydafrika, Sydkorea eller Nya Zeeland eller någon annan jurisdiktion där sådan åtgärd skulle vara olaglig, föremål för legala restriktioner eller kräva andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Följaktligen får befintliga aktier inte erbjudas, tecknas, utnyttjas, pantsättas, säljas, återförsäljas, tilldelas, levereras eller överförs, direkt eller indirekt, i eller till jurisdiktioner där åtgärd enligt ovan krävs eller till personer med hemvist enligt ovan. Envar som kan komma att inneha detta Prospekt är skyldig att informera sig om och följa nämnda restriktioner och särskilt att inte publicera eller distribuera Prospektet i strid med tillämpliga lagar och regler. Varje

handlande i strid med nämnda restriktioner kan utgöra brott mot tillämplig värdepappersrättslig lagstiftning.

En investering i värdepapper är förenad med vissa risker och investerare uppmanas att särskilt läsa avsnittet "Riskfaktorer". När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Bolaget, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerares får endast förlita sig på informationen i Prospektet samt eventuella tillägg till Prospektet. Ingen person är behörig att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i Prospektet. Om så ändå skulle ske ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Bolaget och Bolaget ansvarar inte för sådan information eller sådana uttalanden.

Marknadsinformation och viss framtidsinriktad information

Prospektet innehåller marknadsinformation och branschprognoser som kommer från tredje part, däribland information avseende storleken på marknader där EQL Pharma är verksam. Även om Bolaget anser att dessa källor är tillförlitliga och informationen i Prospektet har återgivits korrekt har Bolaget inte oberoende verifierat informationen varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras. Bolaget har korrekt återgivit sådan tredjepartsinformation och, såvitt Bolagets styrelse känner till och kan utrona av information som offentliggjorts av tredje part, har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Viss information och uttalanden i Prospektet avseende den bransch inom vilken Bolagets verksamhet bedrivs är inte baserad på publicerad statistik eller information från oberoende tredje part utan återspeglar Bolagets bästa uppskattningar med utgångspunkt i information som erhållits från bransch- och affärsorganisationer och andra kontakter. Även om Bolaget är av uppfattningen att dess interna analyser är tillförlitliga har dessa inte verifierats av någon oberoende källa. Information i Prospektet som rör framtida förhållanden, såsom uttalanden och antaganden avseende Bolagets framtida utveckling och marknadsförutsättningar, baseras på aktuella förhållanden vid tidpunkten för offentliggörandet av Prospektet. Framtidsinriktad information är alltid förenad med osäkerhet eftersom den avser och är beroende av omständigheter utanför Bolagets kontroll. Någon försäkran att bedömningar som görs i Prospektet avseende framtida förhållanden kommer att realiseras lämnas därför inte, varken uttryckligen eller underförstått. Bolaget åtar sig inte heller att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av uttalanden avseende framtida förhållanden till följd av ny information eller dylikt som framkommer efter tidpunkten för offentliggörandet av Prospektet, utöver vad som följer av Prospektförordningen.

Presentation av finansiell information

Viss finansiell och annan information som presenteras i Prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner exakt med angiven totalsumma. Detta är fallet då belopp anges i tusen-, miljon- eller miljardtal och förekommer bland annat i de årsredovisningar och delårsrapporter som införlivats i Prospektet genom hänvisning. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Sammanfattning	4
Risikfaktorer	10
Bakgrund och motiv	21
Marknadsöversikt och verksamhetsbeskrivning	22
Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information	38
Styrelse, ledande befattningshavare och revisor	41
Aktiekapital och ägarstruktur	48
Legala frågor och kompletterande information	52
Adresser	55

Prospektet är giltigt under en tid av tolv månader efter godkännandet, förutsatt att det kompletteras med tillägg när så krävs enligt artikel 23 i förordning (EU) 2017/1129 Prospektförordningen. Efter den perioden är EQL Pharma inte skyldigt att tillhandahålla tillägg till Prospektet i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter.

INFORMATION OM AKTIEN

Kortnamn på Spotlight Stock Market:	EQL
Kortnamn på Nasdaq Stockholm:	EQL
ISIN-kod:	SE0005497732

FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport för perioden april – juni 2024 (Q1):	8 augusti 2024
Årsstämma 2024:	19 augusti 2024
Delårsrapport för perioden april – september 2024 (Q2):	24 oktober 2024
Delårsrapport för perioden april – december 2024 (Q3):	31 januari 2025
Delårsrapport för perioden april 2024 – mars 2025 (Q4):	30 april 2025

SAMMANFATTNING

INLEDNING OCH VARNINGAR

Värdepapperen	Upptagandet avser befintliga aktier i EQL Pharma AB med ISIN-kod SE0005497732. Aktiens kortnamn (ticker) är EQL.
Identitet och kontaktuppgifter för emittenten	Registrerad firma: EQL Pharma AB Organisationsnummer: 556713-3425 LEI-kod: 549300Q8B2D2AE8GCW21 Adress: Stortorget 1, 222 23, Lund Telefonnummer: +46 (0)46 12 01 70
Behörig myndighet	Finansinspektionen Box 7821, 103 97 Stockholm +46 (0)8 408 980 00 www.fi.se
Datum för godkännande av Prospektet	28 juni 2024
Varningar	<p>Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen bör baseras på en bedömning av hela Prospektet från investerarens sida. Investerare kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet.</p> <p>I talan som väcks i domstol angående informationen i Prospektet kan den investerare som är kärande enligt nationell rätt bli tvungen att stå för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds.</p> <p>Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med de andra delarna av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.</p>

NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN

Vem är emittent av värdepapperen?	<i>Emittentens hemvist, juridiska form och lagstiftning</i> Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag bildat i Sverige med säte i Lunds kommun, Sverige. Bolaget bildades år 2006 och registrerades vid Bolagsverket samma år. Bolaget bedriver sin verksamhet enligt svensk rätt och dess associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets LEI-kod är 549300Q8B2D2AE8GCW21.
--	---

Emittentens huvudsakliga verksamhet

EQL Pharma är ett läkemedelsbolag som fokuserar på att utveckla och marknadsföra generikaläkemedel inom terapier och marknader där Bolaget ser stark potential för lönsam tillväxt. Bolaget inriktar sig på så kallad nischgenerika, det vill säga läkemedel som har liten eller ingen konkurrens trots avsaknad av patentskydd. Eftersom nischgenerika normalt sett inte finns att köpa eller licensiera som färdigutvecklade produkter driver Bolaget ett omfattande utvecklingsarbete av dessa i nära samarbete med partners i Europa, Indien och Indonesien. Bolaget har för närvarande 36 godkända och marknadsförda generikaläkemedel i sin portfölj, vilken befinner sig under ständig förändring och fortsatt utveckling. Bolagets verkställande direktör är Axel Schörling.

Emittentens större aktieägare

I tabellen nedan redovisas Bolagets största aktieägare/aktieägare med innehav motsvarande minst fem (5) procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget baserat på uppgifter från Euroclear Sweden per den 31 maj 2024, om inget annat anges, samt därefter kända förändringar. Bolaget har endast emitterat ett aktieslag och samtliga aktier har lika röstvärde. Bolaget är inte direkt eller indirekt kontrollerat av någon enskild part eller flera parter i samförstånd. Såvitt styrelsen känner till finns det inga kontrollerande aktieägare eller några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan Bolagets aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget.

Namn	Antal aktier och röster	Andel av aktiekapital och röster (%)
Cadila Pharmaceuticals Limited*	8 718 500	30,00%
Christer Fåhraeus**	7 309 276	25,15%
Övriga aktieägare	13 035 834	44,85%
Totalt	29 063 610	100,00%

* Ett bolag registrerat i Indien och som ägs av styrelseledamoten Rajiv I. Modi.

** Innefattar närstående fysiska och juridiska personers innehav.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Bolagets styrelse består av sex ordinarie ledamöter, inklusive styrelseordföranden. Bolagets styrelse består av Christer Fåhraeus (styrelseordförande) samt styrelseledamöterna Anders Månsson, Per Ollermark, Per Svangren, Rajiv I. Modi och Linda Neckmar.

Axel Schörling (verkställande direktör), Anna Jönsson (Chief Financial Officer), Martin Kristofferson (Chief Operating Officer), Alexander Brising (Chief Commercial Officer), Cornelia Lindström (Chief Regulatory, Quality and Safety Officer) samt Carl Lindgren (Chief Business Development Officer) utgör de ledande befattningshavarna i Bolaget.

Deloitte AB är Bolagets revisor för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Huvudansvarig revisor hos Deloitte AB är Maria Ekelund, auktoriserad revisor och medlem av FAR (branschorganisation för redovisningskonsulter, revisorer och rådgivare i Sverige).

**Finansiell
nyckelinformation
för emittenten**

Den reviderade finansiella informationen nedan för räkenskapsåren 2022/2023 samt 2023/2024 har hämtats från EQL Pharmas årsredovisningar och koncernredovisningar för perioderna 1 april 2022 – 31 mars 2023, samt 1 april 2023 – 31 mars 2024, vilka har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards såsom de antagits av EU ("IFRS") och reviderats av Bolagets revisor.

Koncernens resultaträkning i sammandrag

(KSEK)	Helåret 2022/2023 (Reviderat)	Helåret 2023/2024 (Reviderat)
Nettoomsättning	259 913	264 168
Rörelseresultat	41 339	32 615
Periodens resultat efter skatt	30 921	22 705

Koncernens balansräkning i sammandrag

(KSEK)	31 mars 2023 (Reviderat)	31 mars 2024 (Reviderat)
Summa tillgångar	285 696	373 759
Summa eget kapital	154 753	177 726

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

(KSEK)	Helåret 2022/2023 (Reviderat)	Helåret 2023/2024 (Reviderat)
Kassaflöde från den löpande verksamheten	27 616	-11 437
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-20 510	-66 262
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-3 879	53 742

**Specifika
nyckelrisker för
emittenten****Risker relaterade till produktutveckling och förseningar**

För att Bolaget ska kunna utveckla, marknadsföra och sälja generikaläkemedel är Bolaget beroende av att dess produkter genomgår studier för att påvisa ny generikas bioekvivalens med det originalläkemedel som ska efterliknas. Studieprocesserna kan vara tids- och kostnadskrävande och till sin natur osäkra vad gäller resultat, varför det finns en risk att studierna inte utfaller till Bolagets fördel. Under alla steg från utvecklingsfas till lanseringsfas kan det uppstå situationer som riskerar att försena en produktlansering eller till och med omöjliggöra den. Bolaget genomför löpande utvärderingsprocesser av sina produkter och generika som till en början ansetts lämplig och lönsam kan efter ytterligare utvärdering komma att utgå på grund av exempelvis förändrat konkurrensläge. Vid förseningar kan Bolaget också drabbas av straffavgifter kopplade till uteblivna leveranser på ingångna upphandlingsavtal vilket förstärker den negativa effekten av förseningen på Bolagets resultat.

Risker relaterade till konkurrens

För Bolagets långsiktiga lönsamhet är den viktigaste faktorn hur prisbilden för Bolagets generikaläkemedel utvecklas och konkurrensläget utgör en viktig faktor i Bolagets affärsmodell. En omfattande satsning och produktutveckling från en konkurrent som erbjuder ett bättre pris på sina produkter än Bolaget kan medföra försämrade försäljning och försämrade lönsamhet för Bolaget. Vidare kan konkurrensläget, i takt med att Bolaget lanserar fler produkter på nya marknader, förändras till att innefatta ytterligare viktiga konkurrenter. Bolagets konkurrensförmåga är beroende av en rad olika faktorer, såsom Bolagets förmåga att genomföra sina strategier på ett lönsamt sätt, anställa och bibehålla kompetent och professionell personal samt utveckla och ingå samarbeten med samarbetspartners. Därtill är faktorer såsom prissättning, lagerhållning, logistik och kontakter med myndigheter, apotek, sjukhus eller andra återförsäljare viktiga för Bolagets konkurrensposition. Om Bolaget misslyckas med att anpassa sig efter teknologisk utveckling eller regulatoriska förväntningar, finns det en risk att lanseringen av Bolagets produkter blir mindre framgångsrik eller helt uteblir.

Risker relaterade till marknadstillväxt och marknadsacceptans

EQL Pharma befinner sig i en tillväxtfas och en del av Bolagets strategi består i att expandera till ytterligare marknader i Europa. En etablering i nya länder och regioner kan medföra problem och risker som är svåra att förutse, såsom organisatoriska utmaningar samt svårigheter att rekrytera rätt personal. Vidare kan marknaden komma att föredra andra prisnivåer eller andra produkter än de Bolaget erbjuder, vilket kan innebära att Bolagets produkter inte får en bred marknadsacceptans samt leda till uteblivna försäljningsmöjligheter. Marknadsacceptansen och försäljningen av Bolagets generikaprodukter är beroende av ett flertal faktorer, såsom exempelvis produktens egenskaper, konkurrerande produkter, möjlighet till distribution, marknadsföring, pris och tillgänglighet. Ett originalläkemedel har alltid en marknadsmässig fördel gentemot generika genom att vara väl inarbetat och ett tryggt val för konsumenten och det finns därmed en risk att vissa konsumenter kommer fortsätta köpa originalläkemedlet på grund av varumärkeskännetecken samt att det bara förväntas skilja en liten summa i pris till EQL Pharmas fördel under de perioder Bolaget har mest förmånligt pris.

Risker relaterade till samarbetspartners, leverantörer och distributörer

EQL Pharmas samarbetspartners är i huvudsak utvecklare och tillverkare av läkemedel samt logistikleverantörer och läkemedelsdistributörer. Bolaget är vidare, till viss del, beroende av samverkan med sjukhus och hälsoinstitutioner för försäljning av läkemedel som handhas av sjukvårdspersonal, såsom injektions- och infusionsprodukter, samt distributörer av de sjukhusprodukter som upphandlas. Det finns en risk att nuvarande, eller framtida, leverantörer, tillverkare, samarbetspartners och distributörer väljer att avbryta sitt samarbete med Bolaget innan Bolaget fått fullt utbyte av samarbetet, inte uppfyller sina åtaganden, eller inte kan fortsätta samarbetet på för Bolaget fördelaktiga villkor. Det finns vidare en risk att Bolaget inte lyckas ingå nya samarbeten på för Bolaget fördelaktiga villkor när behov uppstår.

Risker relaterade till makroekonomiska faktorer, efterfrågan på läkemedel och subventioner

Makroekonomiska effekter, likt covid-19-pandemin och andra ekonomiska omvärldsfaktorer såsom kriget i Ukraina, kan negativt påverka Bolagets intjäningsförmåga, tillväxtpotentialer och rörelseresultat. Den generella efterfrågan på läkemedel påverkas av olika makroekonomiska

faktorer och trender, såsom inflation, deflation, lågkonjunktur, handelshinder och valutafluktuationer. Dessa faktorer kan ha en negativ inverkan på Bolagets rörelsekostnader och försäljningspriser. Vidare är Bolagets framgång på vissa marknader beroende av att nationella försäkringssystem godkänner EQL Pharmas och dess samarbetspartners produkter för ersättning och subventioner från exempelvis offentliga försäkringssystem, offentliga vårdgivare eller privata sjukförsäkringsgivare. Förändringar i ersättnings- och subventionssystem eller tillämpliga regelverk är svåra att förutse och kan påverka efterfrågan på Bolagets produkter, försäljning och marknadsföring av Bolagets produkter samt Bolagets förmåga att bedriva sin verksamhet på ett lönsamt sätt.

Risker relaterade till myndighetsgodkännande och tillstånd

EQL Pharma är i egenskap av läkemedelsbolag föremål för omfattande regulatoriska krav och behöver erhålla erforderliga tillstånd och certifieringar från berörda myndigheter i de jurisdiktioner där Bolaget är verksamhet. Det finns en risk att Bolaget inte erhåller nödvändiga tillstånd i framtiden, alternativt att Bolaget eller någon av dess samarbetspartners får befintliga tillstånd indragna eller får anmärkningar på hur verksamheten bedrivs under de befintliga tillstånden, vilket skulle kunna påverka Bolaget negativt i form av merarbete för att erhålla eller bibehålla tillstånd samt uteblivna försäljningsintäkter. För att ha rätt att marknadsföra ett visst läkemedel måste dessutom en registreringsansökan skickas in till myndigheten i respektive land. Det finns en risk att de regler som idag är gällande för registrering, erhållande av tillstånd eller godkännande, eller tolkningar av dessa regler, skulle kunna ändras på ett för Bolaget ofördelaktigt sätt, vilket kan komma att påverka Bolagets förutsättningar för att uppfylla myndighetskrav i framtiden.

Risker relaterade till produktansvarskrav, tvister och försäkringsskydd

Då EQL Pharma är verksam inom läkemedelsbranschen är Bolaget exponerat för olika ansvarsrisker såsom risken för potentiella produktansvarskrav som kan uppstå i samband med tillverkning, marknadsföring och försäljning av läkemedel. Potentiella biverkningar eller produktansvarskrav kan försena eller stoppa Bolagets utvecklingsarbete samt begränsa eller förhindra användningen av Bolagets läkemedelsprodukter och därmed leda till ökade kostnader, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Bolagets möjligheter att generera lönsamhet. Bolaget kan även bli inblandat i tvister avseende avtal eller påstådda brister i leveranser av varor eller tjänster, samt tvister avseende immateriella rättigheter. Det finns vidare en risk att Bolaget kan komma att bli stämt av patienter som drabbas av biverkningar, varvid Bolaget kan komma att bli skadeståndsskyldigt. Bolagets försäkringsskydd kan visa sig vara otillräckligt för att täcka eventuella kostnader som kan uppstå till följd av biverkningar eller andra produktansvarskrav, exempelvis om ett krav ligger utanför försäkringsskyddet eller om skadeståndskravet överstiger försäkringsbeloppet.

Risker relaterade till regulatorisk efterlevnad

I egenskap av läkemedelsbolag är EQL Pharma i stor utsträckning föremål för regelefterlevnad avseende olika lagar och förordningar som tillämpas avseende utveckling, produktion och försäljning av generika. Det finns en risk att Bolaget misslyckas med att efterleva lagar och bestämmelser på grund av att dess tolkning av regelverken är felaktig eller att Bolaget inte har haft möjlighet att anpassa sin verksamhet till nya lagar och regler. Kostnaden för regelefterlevnad kan bli betydande och Bolaget kan sakna de resurser som krävs för regelefterlevnad. Dessutom är EQL Pharma verksam i och genom ett antal olika länder, både inom Norden och i övriga Europa. Lokala regler, förordningar och administrativa bestämmelser kan skilja sig avsevärt från jurisdiktion till jurisdiktion, inte minst avseende prismetoder, upphandlingssystem och subventionssystem, och åtgärder som har vidtagits för att följa lagar i en jurisdiktion kan vara otillräckliga när det gäller regelefterlevnad i en annan jurisdiktion.

Risker relaterade till Bolagets möjlighet att anskaffa kapital vid behov

Bolaget är beroende av att fortlöpande utveckla ny generika. Förseningar av läkemedelsgodkännande, registreringar eller marknadsansökan kan ha en negativ inverkan på Bolagets intjäningsförmåga och rörelseresultat. Bolagets intjäningsförmåga är beroende av försäljning och utlicensiering av generikaläkemedel samt fortsatt utveckling av ny generika och det finns en risk att Bolaget inte genererar tillräckliga intäkter för att upprätthålla lönsamhet eller för att bedriva verksamheten i enlighet med Bolagets målsättning och strategi. Bolaget kan således i framtiden behöva anskaffa ytterligare kapital. Det finns en risk att Bolaget inte kan anskaffa

eventuellt kapital när behov uppstår eller att det inte kan anskaffas på för Bolaget fördelaktiga villkor, vilket kan påverka Bolagets verksamhet och finansiella ställning väsentligt negativt.

NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPAREN

Värdepapperens viktigaste egenskaper

Värdepapperstyp, kategori och ISIN

Prospektet avser upptagande till handel av befintliga aktier i EQL Pharma med ISIN-kod SE0005497732. Aktiens kortnamn (ticker) är EQL. Bolaget har endast ett aktieslag.

Värdepapprens valuta, kvotvärde och antal

Aktierna är denominerade i svenska kronor (SEK). Per dagen för Prospektets offentliggörande uppgår Bolagets aktiekapital till 1 307 862,45 SEK fördelat på 29 063 610 aktier, innebärandes ett kvotvärde per aktie om 0,045 SEK. Samtliga aktier är fullt inbetalda.

Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen

Aktieägare är berättigade att rösta för sitt fulla antal aktier och varje aktie berättigar till en röst vid bolagsstämma. Alla aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning, del i Bolagets vinst och i Bolagets tillgångar samt eventuellt överskott i händelse av likvidation. Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger och detta äger motsvarande tillämpning vid sådan emission av teckningsoptioner eller konvertibler som inte sker mot betalning med apportegendom. Bolagets aktier är emitterade i enlighet med svensk lagstiftning och aktiernas rättigheter kan endast ändras genom bolagsordningsändring i enlighet med aktiebolagslagen. Om bolagsstämman har beslutat om utdelning, finns en rätt till utdelning till den som per avstämningsdagen är registrerad som aktieägare i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Bolaget har endast ett aktieslag och samtliga aktier har samma prioritet vid insolvens. Det föreligger inga inskränkningar i rätten att fritt överlåta aktier i Bolaget.

Utdelningspolicy

Bolaget kommer fortsätta att fokusera på att vidareutveckla och expandera Bolagets produktportfölj för att möjliggöra framgångsrik utlicensiering, marknadsföring och lansering av läkemedelsprodukter. Tillgängliga finansiella resurser och genererade vinstmedel ska därför återinvesteras i verksamheten för att finansiera Bolagets långsiktiga strategi.

Mot bakgrund av ovanstående är styrelsens avsikt att inte föreslå någon utdelning till aktieägarna förrän Bolaget genererar långsiktigt hållbar lönsamhet. Eventuella framtida utdelningar och storleken därav kommer att bestämmas utifrån Bolagets långsiktiga tillväxt, resultat och kapitalbehov, med beaktande av vid var tid gällande mål och strategier. I den mån utdelning föreslås ska utdelningen vara väl avvägd med hänsyn till verksamhetens syfte, omfattning och risk.

Var kommer värdepapperen att handlas?

Bolagets aktier är per dagen för Prospektet föremål för handel på Spotlight Stock Market. Bolaget har ansökt om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Den 11 juni 2024 beslutade Nasdaq Stockholms bolagskommitté att Bolaget uppfyller Nasdaq Stockholms krav för notering, förutsatt att vissa sedvanliga villkor, däribland att ett prospekt godkänns och registreras av Finansinspektionen och att spridningskravet avseende aktierna uppfylls senast den dag då handel inleds på Nasdaq Stockholm.

Vilka nyckelrisker är specifika för värdepapperen?

Risker relaterade till aktiekursens utveckling, volatilitet och likviditet

Bolaget kan inte förutse i vilken mån investerarintresse kommer att leda till utveckling och upprätthållande av en aktiv och likvid handel för Bolagets aktier framgent. Aktiekursens utveckling är beroende av en rad olika faktorer, varav en del är bolagsspecifika medan andra är knutna till aktiemarknaden som helhet. Exempel på interna faktorer som kan inverka på aktiekursens utveckling är fortsatt utveckling och försäljning av Bolagets läkemedelsprodukter samt kvartalsvariationer i exempelvis rörelseresultat och vinst- och intäktsprognoser. Till de externa faktorerna hör bland annat allmänna regulatoriska, ekonomiska och makroekonomiska förhållanden, branschfaktorer, konjunktur samt ytterligare externa förhållanden som inte är relaterade till Bolagets verksamhet. En fortsatt volatil aktiemarknad kan komma att ha en negativ inverkan på investerares villighet och möjlighet att investera i Bolaget, vilket kan påverka aktiekursen för Bolagets aktie negativt. Det finns vidare en risk att en aktiv och likvid handel för Bolagets aktier inte utvecklas framgent, eller inte visar sig vara hållbar, vilket kan medföra

svårigheter för innehavarna att avyttra sina aktier i Bolaget vid önskvärd tidpunkt eller till prisnivåer som skulle råda om likviditeten i aktien var god.

Risker relaterade till större aktieägares inflytande och framtida försäljning av aktier

Bolagets två största aktieägare Christer Fåhraeus (styrelseordförande i Bolaget) samt Cadila Pharmaceuticals Limited ("Cadila") (som ägs av Bolagets styrelseledamot Rajiv I. Modi) innehar per dagen för Prospektet 25,15 respektive 30,00 procent av aktierna och rösterna i Bolaget. Christer Fåhraeus och Cadila eller andra större aktieägare i Bolaget kommer sannolikt även fortsättningsvis att ha ett betydande inflytande över utgången i ärenden som hänskjuts till Bolagets aktieägare för godkännande. Större aktieägare kommer därmed ha ett väsentligt inflytande över Bolagets företagsledning och verksamhet. Större aktieägares intressen skulle kunna avvika väsentligt från, eller konkurrera med, Bolagets eller andra aktieägares intressen och större aktieägare skulle kunna komma att utöva sitt inflytande över Bolaget på ett sätt som inte ligger i de övriga aktieägarnas intresse. Vidare kan betydande försäljningar av aktier som genomförs av större aktieägare, liksom en allmän marknadsförväntan om att försäljningar kan komma att genomföras, leda till att priset på Bolagets aktie sjunker. Om priset på Bolagets aktie sjunker kan det innebära att en investerare inte får tillbaka det investerade kapitalet.

NYCKELINFORMATION OM UPPTAGANDET TILL HANDEL PÅ NASDAQ STOCKHOLM

På vilka villkor och enligt vilken tidsplan kan jag investera i detta värdepapper?

Allmänt

Prospektet avser upptagande till handel av aktier i EQL Pharma på Nasdaq Stockholm och innehåller inte något erbjudande om att teckna eller på annat sätt förvärva aktier eller andra värdepapper i EQL Pharma, varken i Sverige eller i någon annan jurisdiktion.

Nasdaq's Stockholms bolagskommitté har den 11 juni 2024 beslutat att EQL Pharma uppfyller kraven för att Bolagets aktier ska kunna tas upp till handel på Nasdaq Stockholm, villkorat av att sedvanliga villkor uppfylls, däribland att ett prospekt godkänns och registreras av Finansinspektionen och att spridningskravet avseende aktierna uppfylls senast första dag för handel på Nasdaq Stockholm. Första dag på Nasdaq Stockholm förväntas bli den 4 juli 2024.

Intäkter och kostnader avseende Upptagandet

Bolagets kostnader i samband med Upptagandet förväntas uppgå till cirka 6,5 MSEK. Sådana kostnader är framför allt hänförliga till kostnader för noteringsrevisor, revisorer och legal rådgivare samt avgifter till Nasdaq Stockholm och Finansinspektionen. Bolaget kommer inte att erhålla några intäkter i samband med Upptagandet.

Varför upprättas detta Prospekt?

Prospektet har upprättats med anledning av upptagande till handel av aktier i EQL Pharma på Nasdaq Stockholm. EQL Pharma har varit listat på Spotlight Stock Market sedan 2013, men styrelsen anser att noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm kommer att öka förutsättningarna för att bredda EQL Pharmas aktieägarbas och ge Bolaget tillgång till fler internationella och institutionella investerare, vilket bedöms främja Bolagets fortsatta utveckling. Därtill medför även noteringen på Nasdaq Stockholm en kvalitetsstämpel för EQL Pharma och dess verksamhet.

RISKFaktorER

En investering i värdepapper är förenad med risk. I detta avsnitt beskrivs de riskfaktorer och viktiga omständigheter som anses väsentliga för EQL Pharmas verksamhet och framtida utveckling. I enlighet med Prospektförordningen är de riskfaktorer som anges i detta avsnitt endast begränsade till sådana risker som bedöms vara specifika för EQL Pharma och/eller EQL Pharmas aktier och som bedöms vara väsentliga för att en investerare ska kunna fatta ett välgrundat investeringsbeslut. EQL Pharma har därvid bedömt riskfaktorernas väsentlighet på grundval av sannolikheten för deras förekomst och den förväntade omfattningen av deras negativa effekter för Bolagets verksamhet, resultat och/eller finansiella ställning och riskerna har därför, i de fall en risk inte har kunnat kvantifieras, graderats på en kvalitativ skala med beteckningarna låg, medelhög och hög. Riskfaktorerna presenteras i ett begränsat antal kategorier vilka omfattar EQL Pharmas verksamhets- och branschrelaterade risker, legala och regulatoriska risker, finansiella risker samt risker relaterade till EQL Pharmas aktier och Upptagandet. De riskfaktorer som per dagen för Prospektet bedöms mest väsentliga presenteras först i varje kategori, medan riskfaktorerna därefter följer utan särskild rangordning. Nedan redogörelse är baserad på Bolagets bedömning och information som är tillgänglig per dagen för Prospektet.

VERKSAMHETS- OCH BRANSCHRELATERADE RISKER

RISKER RELATERADE TILL PRODUKTUTVECKLING OCH FÖRSENINGAR

EQL Pharma är ett läkemedelsbolag som fokuserar på att utveckla och marknadsföra generikaläkemedel inom terapier och marknader där Bolaget ser stark potential för lönsam tillväxt. Bolaget inriktar sig på så kallad nischgenerika, det vill säga läkemedel som har liten eller ingen konkurrens trots avsaknad av patentskydd. Eftersom nischgenerika normalt sett inte finns att köpa eller licensiera som färdigutvecklade produkter driver Bolaget ett omfattande utvecklingsarbete av dessa i nära samarbete med partners i Europa, Indien och Indonesien. Bolaget har för närvarande 36 godkända och marknadsförda generikaläkemedel i sin portfölj, vilken befinner sig under ständig förändring och fortsatt utveckling. För att Bolaget ska kunna utveckla, marknadsföra och sälja generikaläkemedel är Bolaget vidare beroende av att dess produkter genomgår studier för att påvisa ny generikas bioekvivalens med det originalläkemedel som ska efterliknas. Studieprocesserna kan vara tids- och kostnadskrävande och till sin natur osäkra vad gäller resultat, varför det finns en risk att studierna inte utfaller till Bolagets fördel. Det finns även en risk att studiernas genomförande inte är i linje med vad som är planerat, vilket kan påverka dess utfall. I dessa fall kan ytterligare studier bli aktuella och Bolaget kan bli tvunget att tillhandahålla ytterligare data och information och uppfylla ytterligare standarder för myndighetsgodkännande vilket kan vara kostsamt och tidskrävande. Vidare kan förseningar i utvecklingsprocesser leda till att Bolaget inte erhåller myndighetsgodkännande för sina läkemedelsprodukter i tid, vilket kan leda till att framtida intäkter fördröjs alternativt, helt eller delvis, uteblir.

Under alla steg från utvecklingsfas till lanseringsfas kan det uppstå situationer som riskerar att försena en produktlansering eller till och med omöjliggöra den. Bolaget genomför löpande utvärderingsprocesser av sina produkter och generika som till en början ansetts lämplig och lönsam kan efter ytterligare utvärdering komma att läggas ner på grund av exempelvis förändrat konkurrensläge eller en missbedömning av utvecklingspotentialen och lönsamheten. Sådan nedläggning av utvecklingsprojekt kan medföra betydande kostnader för Bolaget och leda till en försämrad vinstmarginal. Förseningar vid tillverkning och leverans av produkter kan även vara hänförliga till faktorer utanför Bolagets kontroll, vilket var fallet under det andra och tredje kvartalet 2023 då Bolagets antibiotika och vitaminprodukter var föremål för försenade leveranser till följd av en global brist på vissa substanser drivet av kriget i Ukraina, vilket drabbade Bolagets försäljning hårt. Därutöver måste Bolagets transportpartners sedan december 2023 välja en längre transportsträcka på grund av

de attacker som jemenitiska huthirebeller genomför i Röda havet, vilket föranlett kraftiga förseningar och kostnadsökningar. Bolaget har i egenskap av generikabolag krav på sig med avseende på lagerhållning och vid förseningar likt de ovan nämnda är det betydligt svårare för Bolaget att bibehålla ett önskvärt lager. Vid förseningar kan Bolaget också drabbas av straffavgifter kopplade till uteblivna leveranser på ingångna upphandlingsavtal vilket förstärker den negativa effekten av förseningen på Bolagets resultat.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att riskerna, helt eller delvis, realiserar är medelhög och att riskerna, om de inträffar, skulle kunna ha en hög negativ inverkan på Bolaget.

RISKER RELATERADE TILL KONKURRENS

EQL Pharma inriktar sig på nischgenerika, det vill säga läkemedel som har liten eller ingen konkurrens trots avsaknad av patentskydd. En utmaning inom nischgenerika är att identifiera läkemedel där originalläkemedlet har varit utan patentskydd under lång tid och där sannolikheten för konkurrens bedöms som liten, även efter de cirka tre till fyra år som det tar att få läkemedlet godkänt av relevanta läkemedelsmyndigheter och så småningom lanserat på marknaden. Den viktigaste faktorn för Bolagets långsiktiga lönsamhet är hur prisbilden för Bolagets generikaläkemedel utvecklas, och Bolagets konkurrensläge utgör en viktig faktor i Bolagets affärsmodell. Det finns generellt ett 20-tal aktiva aktörer inom de marknader Bolaget bedriver verksamhet, som utvecklar produkter som direkt konkurrerar med Bolagets. Exempel på sådana konkurrenter är Viatris (tidigare Mylan/Meda), Orifarm Generics, Evolan Pharma och AGB Pharma. Det finns en risk att ytterligare aktörer lanserar generika i samma generiska utbytesklass som Bolaget säljer läkemedel inom, vilket skulle kunna få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets försäljnings- och resultat effekter. Det finns även en risk att andra aktörer utvecklar generika i samma generiska utbytesklass som är under utveckling inom Bolaget vilket, beroende på utvecklingsstadium, kan leda till att Bolaget väljer att avsluta utvecklingen av en specifik generika, vilket kan komma att innebära att Bolagets framtida tillväxt blir lägre än förväntat. En omfattande satsning och produktutveckling från en konkurrent som erbjuder ett bättre pris på sina produkter än Bolaget kan även medföra försämrade försäljning och försämrade lönsamhet för Bolaget. Vidare kan konkurrensläget, i takt med att Bolaget lanserar fler produkter på nya marknader, förändras till att innefatta ytterligare viktiga konkurrenter. Bolagets konkurrensförmåga är beroende av en rad olika faktorer, såsom Bolagets förmåga att genomföra sina strategier på ett lönsamt sätt, anställa och bibehålla kompetent och professionell personal samt utveckla och ingå samarbeten med samarbetspartners. Därtill är faktorer såsom prissättning, lagerhållning, logistik och kontakter med myndigheter, apotek, sjukhus eller andra återförsäljare viktiga för Bolagets konkurrensposition. Om Bolaget misslyckas med att anpassa sig efter teknologisk utveckling eller regulatoriska förväntningar, finns det en risk att lanseringen av Bolagets produkter blir mindre framgångsrik eller helt uteblir. Härutöver finns en risk att konkurrenter, inklusive de ovan beskrivna, har större finansiella och andra resurser än Bolaget och dess samarbetspartners, vilket kan ge dem fördelar inom exempelvis utveckling, kontakter med tillståndsmyndigheter, marknadsföring, lansering och prissättning av läkemedel.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att riskerna, helt eller delvis, realiserar är medelhög och att riskerna, om de inträffar, skulle kunna ha en hög negativ inverkan på Bolaget.

RISKER RELATERADE TILL MARKNADSTILLVÄXT OCH MARKNADSACCEPTANS

EQL Pharma befinner sig i en tillväxtfas och en del av Bolagets strategi består i att expandera till ytterligare marknader i Europa. En etablering i nya länder och regioner kan medföra problem och risker som är svåra att förutse, såsom organisatoriska utmaningar samt svårigheter att rekrytera rätt personal. Därtill kan etableringar försenas och därigenom medföra ytterligare kostnader eller intäktsbortfall för Bolaget. Vidare kan marknaden komma att föredra andra prisnivåer eller andra produkter än de Bolaget erbjuder, vilket kan innebära att Bolagets produkter inte får en bred marknadsacceptans samt leda till uteblivna försäljningsmöjligheter. Bolagets

produkter inom affärsområdet Retail (ett av Bolagets fyra affärsområden som beskrivs närmare under avsnittet "Marknadsöversikt och verksamhetsbeskrivning") säljs ofta via så kallade utbytessystem, vilka syftar till att hålla nere läkemedelskostnaderna för samhället. Som exempel tillämpas i Sverige "Periodens Vara-systemet" vilket innebär att apotek normalt erbjuder kunder och patienter det billigaste utbytbara alternativet av ett läkemedel (ofta generika) om inte speciella omständigheter råder. Motsvarande system tillämpas i övriga Norden och Bolagets bedömning är att även de icke-nordiska europeiska länderna kommer att röra sig mot liknande prissystem. Det finns dock en risk att sådana system inte införs, alternativt dröjer, vilket skulle kunna leda till att Bolagets tillväxt och försäljning inte ökar i enlighet med Bolagets strategi och mål. Marknadsacceptansen och försäljningen av Bolagets generikaprodukter är beroende av ett flertal faktorer, såsom exempelvis produktens egenskaper, konkurrerande produkter, möjlighet till distribution, marknadsföring, pris och tillgänglighet. Ett originalläkemedel har alltid en marknadsmässig fördel gentemot generika genom att vara väl inarbetat och ett tryggt val för konsumenten och det finns därmed en risk att vissa konsumenter kommer fortsätta köpa originalläkemedlet på grund av varumärkeskännetecken samt att det bara förväntas skilja en liten summa i pris till EQL Pharmas fördel under de perioder Bolaget har mest förmånligt pris. En utebliven marknadsacceptans av Bolagets läkemedelsprodukter kan leda till att Bolagets framtida intäkter fördröjs alternativt, helt eller delvis, uteblir, vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet och framtidsutsikter.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att riskerna, helt eller delvis, realiseras är medelhög och att riskerna, om de inträffar, skulle kunna ha en medelhög negativ inverkan på Bolaget.

RISKER RELATERADE TILL SAMARBETSPARTNERS, LEVERANTÖRER OCH DISTRIBUTÖRER

EQL Pharmas samarbetspartners är i huvudsak utvecklare och tillverkare av läkemedel samt logistikleverantörer och läkemedelsdistributörer. Bolaget använder sig i sitt utvecklingsarbete av ledande CROs (*Eng.* Contract Research Organizations) och större läkemedelsbolag i Europa, Indien och Indonesien i produktutvecklingen för klinisk testning, forskning och en hel del dokumentation. På produktionssidan använder sig Bolaget av CMOs (*Eng.* Contract Manufacturing Organizations). Bolaget är vidare, till viss del, beroende av samverkan med sjukhus och hälsoinstitutioner för försäljning av läkemedel som handhas av sjukvårdspersonal, såsom injektions- och infusionsprodukter, samt distributörer av de sjukhusprodukter som upphandlas. Det finns en risk att nuvarande, eller framtida, leverantörer, tillverkare, samarbetspartners och distributörer väljer att avbryta sitt samarbete med Bolaget innan Bolaget fått fullt utbyte av samarbetet, inte uppfyller sina åtaganden (såsom leverans eller betalning) eller inte kan fortsätta samarbetet på för Bolaget fördelaktiga villkor. Det finns vidare en risk att Bolaget inte lyckas ingå nya samarbeten på för Bolaget fördelaktiga villkor när behov uppstår. Därtill kan en etablering av nya samarbetspartners bli mer kostsam och/eller ta längre tid än vad Bolaget beräknat.

Det kan inte garanteras att EQL Pharmas samarbetspartners till fullo uppfyller de kvalitetskrav som Bolaget eller relevanta tillsynsmyndigheter vid var tid uppställer med avseende på bland annat tillverkningsprocesser, lagerhållning, miljöpåverkan och lokala arbetsförhållanden. Som exempel kan nämnas att den europeiska läkemedelsmyndigheten (EMA) genomför en utredning av ett stort antal generika, på grund av misstänkt fusk vid ett indiskt kontraktsforskningsföretag som visat allvarliga avvikelser i sin studiedata. Detta ställer höga krav på Bolaget och dess utvecklingspartners. I de fall Bolagets generika blivit utvalt till periodens vara av Tandvårds- och Läkemedelsverket ("TLV") är Bolaget skyldigt att tillhandahålla läkemedlet till apoteken under hela den utsedda perioden, vilket sker genom någon av Bolagets leverantörer eller distributörer. Det finns en risk att Bolagets leverantörer eller distributörer inte tillhandahåller relevanta läkemedel enligt plan, vilket kan resultera i att Bolaget får betala en sanktionsavgift till TLV. Sanktionsavgiften ökar för de läkemedelsföretag som upprepade gånger inte har tillhandahållit periodens vara. För det fall någon av ovan risker skulle inträffa skulle det kunna få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet i form av extra kostnader och begränsade eller uteblivna intäkter.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att riskerna, helt eller delvis, realiseras är medelhög och att riskerna, om de inträffar, skulle kunna ha en medelhög negativ inverkan på Bolaget.

RISKER RELATERADE TILL MAKROEKONOMISKA FAKTORER, EFTERFRÅGAN PÅ LÄKEMEDEL OCH SUBVENTIONER

Makroekonomiska effekter, likt covid-19-pandemin och andra ekonomiska omvärldsfaktorer såsom kriget i Ukraina, kan negativt påverka Bolagets intjäningsförmåga, tillväxtmöjligheter och rörelseresultat. Den generella efterfrågan på läkemedel påverkas av olika makroekonomiska faktorer och trender, såsom inflation, deflation, lågkonjunktur, handelshinder och valutafluktuationer. Dessa faktorer kan ha en negativ inverkan på Bolagets rörelsekostnader och försäljningspriser. En ekonomisk nedgång kan vidare påverka sjukvårdsbetalare, såsom patienter, sjukhus, myndigheter och försäkringsbolag, och av denna anledning resultera i försämrade betalningsvilja för läkemedel. Därutöver kan osäkra marknadsförhållanden, till exempel till följd av konsekvenserna av covid-19 och kriget i Ukraina, ha en negativ inverkan på Bolagets möjligheter att ingå samarbeten med tredje parter eller leverantörer. Det finns utifrån ovan en risk att Bolagets bioekivalensstudier försenas eller blir dyrare än vad Bolaget planerat och att resultaten från studierna av denna anledning fördröjs, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet och framtidsutsikter. Efterfrågan på läkemedelsprodukter påverkas även av den politiska utvecklingen på relevanta marknader där oro för läkemedelsbrister liknande de som uppstod under covid-19-pandemin driver på en ökad kravställning på fasta säkerhetslager som i sin tur binder kapital och kan utgöra destruktionsrisker på grund av kort hållbarhet.

Vidare är Bolagets framgång på vissa marknader beroende av att nationella försäkringssystem (privata eller offentliga) godkänner EQL Pharmas och dess samarbetspartners produkter för ersättning och subventioner från exempelvis offentliga försäkringssystem, offentliga vårdgivare eller privata sjukförsäkringsgivare. Bolaget arbetar för att dess produkter ska lanseras på flertalet marknader men det finns en risk att Bolagets generika inte kommer att kunna uppnå eller bibehålla de krav som ställs för att erhålla subventioner från nationella försäkringssystem på de marknader där Bolaget är verksamt, eller att ersättningen blir lägre än vad Bolaget förväntat sig, vilket kan komma att påverka Bolagets och dess samarbetspartners försäljning och lönsamhet. Förändringar i ersättnings- och subventionssystem eller tillämpliga regelverk är svåra att förutse och kan påverka efterfrågan på Bolagets produkter, försäljning och marknadsföring av Bolagets produkter samt Bolagets förmåga att bedriva sin verksamhet på ett lönsamt sätt. I flera länder förekommer olika åtgärder för att bromsa ökande läkemedelskostnader, vilket kan komma att påverka EQL Pharmas och dess samarbetspartners framtida försäljningsmöjligheter på olika marknader. Reducerade eller uteblivna ersättningar eller subventioner till EQL Pharma eller dess slutanvändare kan försvåra Bolagets och dess samarbetspartners möjligheter att sälja Bolagets läkemedel med bibehållen marginal och således försämra EQL Pharmas intjäningsförmåga och dess möjligheter att konkurrera effektivt, vilket skulle kunna ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att riskerna, helt eller delvis, realiseras är medelhög och att riskerna, om de inträffar, skulle kunna ha en medelhög negativ inverkan på Bolaget.

RISKER RELATERADE TILL IT-SÄKERHET OCH IT-INFRASTRUKTUR

EQL Pharma är beroende av ett välfungerande IT-system som Bolaget eller någon av dess externa samarbetspartners eller leverantörer använder för att behandla, överföra och lagra elektronisk information i sin dagliga verksamhet. I samband med Bolagets produktutvecklingsarbete kan Bolaget komma att samla in olika typer av känslig och konfidentiell information, inklusive personuppgifter och information om utvecklingsprojekt. Cyberattacker ökar ständigt i sin frekvens och intensitet och har blivit allt svårare att upptäcka. En framgångsrik cyberattack kan resultera i stöld eller förstörelse av immateriella tillgångar och data eller på annat sätt äventyra

Bolagets konfidentiella eller proprietära information och störa dess verksamhet. Fel, avbrott eller intrång i Bolagets IT-säkerhet, inklusive eventuella fel i back-up-system eller fel i hantering av säkerheten avseende Bolagets konfidentiella information kan också skada Bolagets renommé, affärsrelationer och förtroende, vilket kan leda till förlust av affärspartners, ökad granskning från tillsynsmyndigheter och en större risk för rättsliga åtgärder och ekonomiskt ansvar. Även om Bolaget avsätter resurser för att skydda sina informationssystem finns det ingen garanti för att sådana åtgärder kommer att förhindra informationssäkerhetsbrott som skulle kunna resultera i affärsmässig, juridisk eller ekonomisk skada, samt skada Bolagets renommé, eller som skulle kunna ha en väsentlig negativ effekt på Bolagets rörelseresultat och finansiella ställning. Utöver risken för externa störningar och intrång i Bolagets IT-infrastruktur är Bolaget även föremål för interna risker och systemfel. Dessutom finns det en risk att de partners som Bolaget delar konfidentiell eller känslig information med saknar tillräcklig IT-säkerhet eller säkerhetsrutiner på plats för att skydda den information som Bolaget delar med dem eller att sådana partners missbrukar den delade informationen.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att riskerna, helt eller delvis, realiserar är medelhög och att riskerna, om de inträffar, skulle kunna ha en medelhög negativ inverkan på Bolaget.

RISKER RELATERADE TILL NYCKELPERSONER OCH MEDARBETARE

EQL Pharma har etablerat en organisation med kvalificerade medarbetare för att skapa bästa möjliga förutsättningar för fortsatt utveckling och försäljning av generikaläkemedel. EQL Pharmas nyckelpersoner och medarbetare har hög kompetens och lång erfarenhet inom Bolagets verksamhetsområde och Bolagets framtida tillväxt, inklusive dess planerade expansionsstrategi, är i hög grad beroende av företagsledningens och andra nyckelpersoners kunskap, erfarenhet och engagemang. Bolaget kan komma att misslyckas med att behålla dessa nyckelpersoner eller medarbetare och att rekrytera ny kvalificerad personal i framtiden, antingen som ett resultat av aktiv extern rekrytering, inklusive från konkurrenter, missnöje med befintliga anställningsförhållanden och/eller naturlig avgång, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Bolagets utvecklingsmöjligheter och därmed negativt påverka Bolagets lönsamhet och framtida intjäningsförmåga. Nya rekryteringar kan även ta lång tid att genomföra eller inte kunna genomföras på ekonomiskt acceptabla villkor. Om någon av Bolagets nyckelpersoner avslutar sin anställning kan det leda till förseningar eller avbrott i Bolagets verksamhet och fortsatta utveckling. Dessutom är Bolagets förmåga att konkurrera beroende av dess förmåga att attrahera och behålla högt kvalificerad personal och Bolaget kan komma att behöva rekrytera ny kvalificerad personal för att utveckla sin verksamhet för att kunna expandera till områden som kommer att kräva ytterligare kompetenser. Om Bolaget inte lyckas attrahera kvalificerad personal och behålla sina nyckelpersoner finns det en risk att Bolaget inte lyckas uppnå sina mål eller genomföra sin affärsstrategi, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet och framtidsutsikter.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att riskerna, helt eller delvis, realiserar är låg och att riskerna, om de inträffar, skulle kunna ha en medelhög negativ inverkan på Bolaget.

LEGALA OCH REGULATORISKA RISKER

RISKER RELATERADE TILL MYNDIGHETSGODKÄNNANDE OCH TILLSTÅND

EQL Pharma är i egenskap av läkemedelsbolag föremål för omfattande regulatoriska krav och behöver erhålla erforderliga tillstånd och certifieringar från berörda myndigheter i de jurisdiktioner där Bolaget är verksamhet. EQL Pharma innehar partihandelstillstånd, tillverkningsstillstånd, narkotikatillstånd samt GMP-certifikat (*Eng.* Good Manufacturing Practices) och GDP-certifikat (*Eng.* Good Distribution Practices) för att få bedriva handel, import och export av läkemedel. Dessa tillstånd har erhållits genom att Bolaget har kunnat uppvisa tillbörliga processer och rutiner för relevanta tillsynsmyndigheter, såsom Läkemedelsverket i Sverige. Tillstånden

underhålls och förnyas löpande och utgör en grundförutsättning för Bolagets fortsatta verksamhet. Det finns en risk att Bolaget inte erhåller nödvändiga tillstånd i framtiden, alternativt att Bolaget eller någon av dess samarbetspartners får befintliga tillstånd indragna eller får anmärkningar på hur verksamheten bedrivs under de befintliga tillstånden, vilket skulle kunna påverka Bolaget negativt i form av merarbete för att erhålla eller bibehålla tillstånd samt uteblivna försäljningsintäkter. Bolaget och dess samarbetspartners är även skyldiga att följa regler för tillverkning av läkemedel, inklusive regler för testning, kvalitetskontroll, säkerhetsrapportering och dokumentation av Bolagets produkter. Produktionsanläggningar måste godkännas vid myndighetsinspektion och kommer återkommande att vara föremål för sådana inspektioner av myndigheter, vilket kan leda till anmärkningar och nya krav på produktionen. Vidare är ett erhållt myndighetsgodkännande av Bolagets läkemedelskandidater i en jurisdiktion inte någon garanti för ett myndighetsgodkännande i någon annan jurisdiktion. För det fall Bolaget och dess samarbetspartners, inklusive externa tillverkare, inte följer relevanta myndighetskrav eller de specifika indikationer och villkor för vilka myndighetsgodkännande har beviljats, kan Bolaget bli föremål för böter, återkallande av produkter, återkallande av regulatoriska tillstånd eller godkännanden, andra operativa begränsningar eller straffrättsliga påföljder.

För att ha rätt att marknadsföra ett visst läkemedel måste dessutom en registreringsansökan skickas in till myndigheten i respektive land. Det finns en risk att de regler som idag är gällande för registrering, erhållande av tillstånd eller godkännande, eller tolkningar av dessa regler, skulle kunna ändras på ett för Bolaget ofördelaktigt sätt, vilket kan komma att påverka Bolagets förutsättningar för att uppfylla myndighetskrav i framtiden. För det fall Bolaget enskilt, eller via samarbetspartners, inte lyckas erhålla relevanta tillstånd eller regulatoriska godkännanden och certifieringar eller uppfylla övriga krav, eller för del fall framtida eventuella godkännanden skulle fördröjas, återkallas eller begränsas, kan det resultera i ökade kostnader, förseningar i utvecklingsarbete, produktion och marknads lansering, att Bolagets förmåga att generera intäkter helt eller delvis uteblir, eller att Bolaget tvingas lägga ner hela eller delar av sin verksamhet, samt leda till att Bolagets marknadsposition försämras i förhållande till Bolagets konkurrenter.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att riskerna, helt eller delvis, realiserats är medelhög och att riskerna, om de inträffar, skulle kunna ha en hög negativ inverkan på Bolaget.

RISKER RELATERADE TILL PRODUKTANSVARSKRAV, TVISTER OCH FÖRSÄKRINGSSKYDD

Då EQL Pharma är verksam inom läkemedelsbranschen är Bolaget exponerat för olika ansvarsrisker såsom risken för potentiella produktansvarskrav som kan uppstå i samband med tillverkning, marknadsföring och försäljning av läkemedel. Till exempel kan patienter som kommer i kontakt med Bolagets produkter drabbas av biverkningar eller andra relaterade skador på grund av oönskade effekter hos Bolagets läkemedel. Potentiella biverkningar eller produktansvarskrav kan försena eller stoppa Bolagets utvecklingsarbete samt begränsa eller förhindra användningen av Bolagets läkemedelsprodukter och därmed leda till ökade kostnader, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Bolagets möjligheter att generera lönsamhet. Bolaget kan även bli inblandat i tvister avseende avtal eller påstådda brister i leveranser av varor eller tjänster, samt tvister avseende immateriella rättigheter. Att bedriva verksamhet som generikabolag innefattar bland annat att tredje parts eller konkurrenters patenträttigheter och andra immateriella rättigheter analyseras och bedöms, och det kan förekomma situationer där patenträttigheter och andra immateriella rättigheter inte är kända, slutligt godkända eller publika när beslut om lansering av generika fattas. Det finns därför en risk att Bolaget kan komma att göra, eller påstås göra, intrång i patent innehavda av tredje part. Ett eventuellt intrång i tredje parts patent kan komma att begränsa möjligheterna för Bolaget att marknadsföra eller sälja Bolagets produkter såsom planerat samt leda till betydande kostnader och skadestånd. Utgången av eventuella framtida tvister eller andra processer kan vara svår att förutse och riskerar att störa den normala verksamheten. Därtill kan kostnaden för en tvist, även vid ett gynnsamt utfall för Bolaget, bli betydande.

Det finns vidare en risk att Bolaget kan komma att bli stämt av patienter som drabbas av biverkningar, varvid Bolaget kan komma att bli skadeståndsskyldigt. Eventuella anspråk mot Bolaget kan även ha en negativ inverkan på Bolagets anseende och affärsrelationer. Bolagets försäkringsskydd kan visa sig vara otillräckligt för att täcka eventuella kostnader som kan uppstå till följd av biverkningar eller andra produktansvarskrav, exempelvis om ett krav ligger utanför försäkringsskyddet eller om skadeståndskravet överstiger försäkringsbeloppet. Därtill täcker denna typ av försäkringar normalt inte renomméskador som kan uppkomma oavsett utgången av ett eventuellt ansvarskrav. Det finns därför en risk att Bolagets försäkringsskydd inte till fullo kan täcka eventuella framtida rättsliga krav som riktas mot Bolaget, vilket kan medföra betydande kostnader och ha en negativ inverkan på Bolaget och dess verksamhet, såväl anseendemässigt som finansiellt.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att riskerna, helt eller delvis, realiserar är medelhög och att riskerna, om de inträffar, skulle kunna ha en medelhög negativ inverkan på Bolaget.

RISKER RELATERADE TILL REGULATORISK EFTERLEVAD

I egenskap av läkemedelsbolag är EQL Pharma i stor utsträckning föremål för regelefterlevnad avseende olika lagar och förordningar som tillämpas avseende utveckling, produktion och försäljning av generika. Den regulatoriska miljön innefattar bland annat lagar och förordningar som reglerar utveckling, marknadsföring och försäljning av läkemedelsprodukter, såsom de EU-rättsliga ramverken GMP och GMD avseende innehållet i och distribution av läkemedelsprodukter, samt miljörättsliga lagar som reglerar användning, lagring och avyttrande av skadliga kemikalier och liknande material samt specificerade avfallsprodukter. Det finns en risk att Bolaget misslyckas med att efterleva lagar och bestämmelser på grund av att dess tolkning av regelverken är felaktig eller att Bolaget inte har haft möjlighet att anpassa sin verksamhet till nya lagar och regler, till exempel genom tydliga policys och interna riktlinjer. Kostnaden för regelefterlevnad kan bli betydande och Bolaget kan sakna de resurser som krävs för regelefterlevnad. Om Bolaget inte följer eller bryter mot tillämpliga lagar och förordningar eller om dess tolkning av tillämpliga lagar och förordningar är felaktig, kan det leda till sanktioner eller påföljder från relevanta myndigheter, utslutning från statligt finansierade sjukvårdsprogram, ytterligare rapporteringskrav eller skada på Bolagets renommé.

Dessutom är EQL Pharma verksamt i och genom ett antal olika länder, både inom Norden och i övriga Europa. Bolagets strategi innefattar ytterligare expansion inom Europa och Bolaget har förberett registreringar i utvalda länder för ytterligare etablering och försäljning. Lokala regler, förordningar och administrativa bestämmelser kan skilja sig avsevärt från jurisdiktion till jurisdiktion, inte minst avseende prismodeller, upphandlingssystem och subventionssystem, och åtgärder som har vidtagits för att följa lagar i en jurisdiktion kan vara otillräckliga när det gäller regelefterlevnad i en annan jurisdiktion. Därtill är de lagar, förordningar och administrativa bestämmelser som Bolaget har att efterleva även föremål för förändringar över tid, och Bolaget är därmed exponerat för risker som uppstår på grund av den regulatoriska osäkerheten och den snabbt föränderliga och växande regulatoriska miljön, inklusive risken att de grundläggande förutsättningarna för Bolagets verksamhet och affärserbjudande kan förändras eller att möjligheterna till marknadstillträde påverkas negativt.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att riskerna, helt eller delvis, realiserar är medelhög och att riskerna, om de inträffar, skulle kunna ha en medelhög negativ inverkan på Bolaget.

RISKER RELATERADE TILL BEHANDLING AV PERSONUPPGIFTER

Inom ramen för Bolagets verksamhet samlar EQL Pharma in och behandlar personuppgifter hänförliga till exempelvis Bolagets kunder, leverantörer, anställda och konsulter. Bolaget omfattas därmed av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2016/679 ("GDPR"). Bolaget har vidtagit åtgärder för att säkerställa en säker personuppgiftshantering och förväntar sig även fortsättningsvis avsätta resurser för efterlevnad av

GDPR samt för att utvärdera behovet av ytterligare regelefterlevnadsåtgärder. Sådana åtgärder kan visa sig både kostsamma och tidskrävande för Bolaget, vilket kan få en negativ inverkan på Bolagets resultat. Det finns en risk att Bolaget för närvarande, eller i framtiden, inte kommer att uppfylla de krav som GDPR medför. Härutöver finns det en risk att IT- och systemavbrott eller intrång kan leda till läckage av personuppgifter och annan känslig information. Felaktig eller otillräcklig personuppgiftsbehandling, brister i Bolagets skyldigheter gentemot de vars personuppgifter behandlas samt andra överträdelse enligt GDPR kan medföra sanktioner i form av böter uppgående till det högre av 20 MEUR eller 4 procent av Koncernens årliga omsättning, vilket kan medföra betydande kostnader och ha en väsentlig negativ inverkan på Bolaget och dess verksamhet, såväl anseendemässigt som finansiellt.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att riskerna, helt eller delvis, realiserar är låg och att riskerna, om de inträffar, skulle kunna ha en medelhög negativ inverkan på Bolaget.

RISKER RELATERADE TILL IMMATERIELLA RÄTTIGHETER, KNOW-HOW, AFFÄRSHEMLIGHETER OCH SEKRETESS

Bolaget äger och innehar ett antal immateriella rättigheter, inklusive varumärken och domännamn, som används i verksamheten. En del av Bolagets immateriella rättigheter är registrerade och åtnjuter skydd i de länder där de främst används. EQL Pharma är därutöver beroende av affärshemligheter och know-how som utvecklas i verksamheten, vilka inte kan skyddas genom registrering på samma sätt som immateriella rättigheter. Detta rör exempelvis information om utveckling och tillverkning av Bolagets generikaprodukter, planerade utvecklingsområden samt kunskap om koncept, metoder och processer. EQL Pharma använder sig av sekretessavtal med anställda, konsulter, rådgivare och samarbetspartners för att skydda företagshemligheter och know-how, men dessa överenskommelser kan visa sig otillräckliga för att förhindra att företagshemligheter och know-how avslöjas och sprids utan Bolagets kontroll, vilket medför en risk att konkurrenter kan ta del av och utnyttja företagshemligheter och know-how som har utvecklats av Bolaget. Sådant okontrollerat spridning av konfidentiell information kan negativt påverka utvecklingen av Bolagets läkemedelsprodukter om informationen exempelvis skulle användas för att utveckla potentiellt konkurrerande läkemedelsprodukter eller för annan kommersiell användning utan att Bolaget kompenseras för eller på annat sätt får del av detta. Det kan även innebära att det blir mindre attraktivt för Bolaget att utveckla och kommersialisera sina läkemedelsprodukter vilket kan innebära att Bolagets framtida intjäningsförmåga begränsas.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att riskerna, helt eller delvis, realiserar är låg och att riskerna, om de inträffar, skulle kunna ha en låg negativ inverkan på Bolaget.

FINANSIELLA RISKER

RISKER RELATERADE TILL BOLAGETS MÖJLIGHET ATT ANSKAFFA KAPITAL VID BEHOV

Bolaget är beroende av att fortlöpande utveckla ny generika. Förseningar av läkemedelsgodkännande, registreringar eller marknads lanseringar kan ha en negativ påverkan på Bolagets intjäningsförmåga och rörelseresultat. Bolagets kostnader utgörs i huvudsak av försäljningskostnader, administrationskostnader samt forskning- och utvecklingskostnader och Bolaget förväntar sig att betydande kostnader kan komma att uppstå även framöver, inklusive kostnader relaterade till Bolagets planerade expansionsstrategi. Bolagets intjäningsförmåga är beroende av försäljning och utlicensiering av generikaläkemedel samt fortsatt utveckling av ny generika och det finns en risk att Bolaget inte genererar tillräckliga intäkter för att upprätthålla lönsamhet eller för att bedriva verksamheten i enlighet med Bolagets målsättning och strategi. Bolaget kan härutöver uppleva ojämna kassaflöden mellan perioder, exempelvis på grund av att Bolaget till stor del binder kapital i sina lager för att efterleva förhöjda myndighetskrav på säkerhets- och krislager, vilket kan resultera i ett minskat kassaflöde och ett förhöjt lagervärde. Bolaget kan således i framtiden behöva anskaffa ytterligare kapital. Det

finns en risk att Bolaget inte kan anskaffa eventuellt kapital när behov uppstår eller att det inte kan anskaffas på för Bolaget fördelaktiga villkor, vilket kan påverka Bolagets verksamhet och finansiella ställning väsentligt negativt. Om Bolaget inte kan erhålla tillräcklig finansiering kan Bolaget bli tvunget att revidera sin befintliga affärsplan och tillväxtstrategi samt genomföra omstruktureringar av hela eller delar av verksamheten eller tvingas bedriva verksamheten i lägre takt än planerat.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att riskerna, helt eller delvis, realiserar är medelhög och att riskerna, om de inträffar, skulle kunna ha en medelhög negativ inverkan på Bolaget.

SKATTERELATERADE RISKER

EQL Pharma har sitt säte i Sverige, men bedriver till stor del försäljning till flera marknader utanför Sverige. De skatteöverväganden som Bolaget gör är baserade på tolkningar av gällande skattelagstiftning, skatteavtal och andra skatteregler samt krav från relevanta skattemyndigheter i Sverige och andra länder där Bolaget bedriver verksamhet. Det finns en risk att Bolagets förståelse för, eller tolkning av, nämnda lagar och bestämmelser inte är korrekt i samtliga avseenden. Därutöver kan skattemyndigheter i relevanta länder göra bedömningar och fatta beslut som skiljer sig från Bolagets förståelse för, eller tolkning av, nämnda lagar och bestämmelser. För det fall Bolagets skattesituation skulle förändras på grund av beslut från relevanta skattemyndigheter eller på grund av förändringar i lagar, avtal eller andra bestämmelser, eventuellt med retroaktiv verkan, kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets rörelseresultat. Att bestrida ett sådant beslut kan vara kostsamt och utdraget och om Bolaget misslyckas med att bestrida ett sådant beslut kan det leda till en ökad skattekostnad, inklusive avgifter och räntekostnader.

Det kan inte uteslutas att Bolagets konsulter riskerar att anses som anställda i Koncernen och därmed omfattas av tillämplig arbetsrättslig lagstiftning, inklusive men inte begränsat till rätt till semesterersättning, uppsägningstid, sjuklön, pension och föräldraledighet. En arbetsgivare är dessutom skyldig att hålla inne inkomstskatt och att inte innehålla inkomstskatt kan leda till böter och/eller en skyldighet att betala den inkomstskatt som är utestående, vilket kan leda till ökade kostnader för Bolaget. Det finns även en risk att Bolaget blir föremål för krav från skattemyndigheter om konsultförhållandena skulle komma att klassas som anställningsförhållanden enligt tillämplig lagstiftning. Ovannämnda risk i förhållande till konsulter kan även gälla i förhållande till avslutade konsultförhållanden.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att riskerna, helt eller delvis, realiserar är medelhög och att riskerna, om de inträffar, skulle kunna ha en medelhög negativ inverkan på Bolaget.

RISKER RELATERADE TILL VALUTAKURSFÖRÄNDRINGAR

Bolaget har sitt säte i Sverige och redovisningsvalutan för Bolagets räkenskaper är SEK, vilket innebär att transaktioner i utländsk valuta omräknas till SEK. En del av EQL Pharmas kostnader utgörs av, och försäljningsintäkter inflyter i, internationella valutor, exempelvis EUR, DKK och USD, vilket ger upphov till en så kallad transaktionsexponering. Bolaget är i många fall beroende av internationella underleverantörer för utveckling och tillverkning av läkemedel samt logistik. Bolaget är därför exponerat för valutarisk genom de inköp av tjänster och material som görs i olika valutor. Bolagets inköp görs till övervägande del i valutorna SEK, EUR och DKK. Valutakursförändringar kan därför komma att påverka Bolagets kassaflöde, resultaträkning och balansräkning negativt. För åskådliggörande av risken per den 31 mars 2024 skulle en simulerad valutakursökning med 5 procent av EUR gentemot SEK ha en påverkan på Bolagets resultat om cirka +/- 6 595 KSEK, en valutakursökning med 5 procent av DKK gentemot SEK skulle ha en påverkan på Bolagets resultat om cirka +/- 1 984 KSEK, och en valutakursökning med 5 procent av USD gentemot SEK skulle ha en påverkan på Bolagets resultat om cirka +/- 141 KSEK. Bolaget arbetar inte med säkring av valutaflödena.

RISKER RELATERADE TILL AKTIERNA OCH UPPTAGANDET

RISKER RELATERADE TILL AKTIEKURSENS UTVECKLING, VOLATILITET OCH LIKVIDITET

En investering i värdepapper är förenad med risk. Under den tolv månaders period som avslutades den 31 maj 2024 har i genomsnitt cirka 21 000 aktier omsatts per dag i EQL Pharma, med en genomsnittlig daglig omsättning om cirka 734 KSEK. Under motsvarande period har Bolagets aktie haft en lägsta stängningskurs om 25,50 SEK och en högsta stängningskurs om 52,60 SEK. Följaktligen har aktiekursen för Bolagets aktie varit volatil och aktien har även från tid till annan varit föremål för begränsad handel med låg daglig omsättning. Bolaget kan inte förutse i vilken mån investerarintresse kommer att leda till utveckling och upprätthållande av en aktiv och likvid handel för Bolagets aktier framgent. Aktiekursens utveckling är beroende av en rad olika faktorer, varav en del är bolagsspecifika medan andra är knutna till aktiemarknaden som helhet. Exempel på interna faktorer som kan inverka på aktiekursens utveckling är fortsatt utveckling och försäljning av Bolagets läkemedelsprodukter samt kvartalsvariationer i exempelvis rörelseresultat och vinst- och intäktsprognoser. Till de externa faktorerna hör bland annat allmänna regulatoriska, ekonomiska och makroekonomiska förhållanden, branschfaktorer, konjunktur samt ytterligare externa förhållanden som inte är relaterade till Bolagets verksamhet. Som exempel har externa faktorer såsom covid-19-pandemin och det pågående kriget i Ukraina samt ökat inflationstryck och räntehöjningar medfört högre volatilitet på världens aktiemarknader och även skapat relativt stora fluktuationer i aktiekursen för Bolagets aktie under perioden närmast före Prospektets offentliggörande. En fortsatt volatil aktiemarknad kan komma att ha en negativ inverkan på investerares villighet och möjlighet att investera i Bolaget, vilket kan påverka aktiekursen för Bolagets aktie negativt. Det finns vidare en risk att en aktiv och likvid handel för Bolagets aktier inte utvecklas framgent, eller inte visar sig vara hållbar, vilket kan medföra svårigheter för innehavarna att avyttra sina aktier i Bolaget vid önskvärd tidpunkt eller till prisnivåer som skulle råda om likviditeten i aktien var god. Det är inte möjligt att på förhand förutse framtida kursrörelser och det är möjligt att faktorerna ovan, enskilt eller i samverkan, negativt kan påverka värdet av en investerares investerade kapital och det finns en risk att en investerare förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital.

RISKER RELATERADE TILL STÖRRE AKTIEÄGARES INFLYTANDE OCH FRAMTIDA FÖRSÄLJNING AV AKTIER

Bolagets två största aktieägare Christer Fåhraeus (styrelseordförande i Bolaget) samt Cadila Pharmaceuticals Limited ("Cadila") (som ägs av Bolagets styrelseledamot Rajiv I. Modi) innehar per dagen för Prospektet 25,15 respektive 30,00 procent av aktierna och rösterna i Bolaget. Christer Fåhraeus och Cadila eller andra större aktieägare i Bolaget kommer sannolikt även fortsättningsvis att ha ett betydande inflytande över utgången i ärenden som hänskjuts till Bolagets aktieägare för godkännande, såsom val av nya styrelseledamöter, ändring av bolagsordning, emission av aktier och vinstutdelning. Större aktieägare kommer därmed ha ett väsentligt inflytande över Bolagets företagsledning och verksamhet. Denna ägarkoncentration skulle kunna komma att få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets aktiekurs genom att större aktieägare kan fördröja, uppskjuta eller förhindra en förändring av kontrollen över Bolaget och påverka emissioner samt minska intresset från potentiella köpare från att lägga bud på eller i övrigt ta kontroll över Bolaget. Större aktieägares intressen skulle kunna avvika väsentligt från, eller konkurrera med, Bolagets eller andra aktieägares intressen och större aktieägare skulle kunna komma att utöva sitt inflytande över Bolaget på ett sätt som inte ligger i de övriga aktieägarnas intresse. Det kan till exempel föreligga en konflikt mellan större aktieägares intressen å ena sidan och Bolagets eller dess övriga aktieägares intressen å andra sidan avseende beslut om vinstutdelning. Sådana konflikter kan få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Vidare kan betydande försäljningar av aktier som genomförs av större aktieägare, liksom en allmän marknadsförväntan om att försäljningar kan komma att genomföras, leda till att priset på Bolagets aktie sjunker. Om priset på Bolagets aktie sjunker kan det innebära att en investerare inte får tillbaka det investerade kapitalet.

Därutöver kan eventuella framtida nyemissioner av aktier eller andra instrument medföra en utspädning av aktieinnehavet för aktieägare som av någon anledning inte kan delta i sådan nyemission eller som väljer att inte utnyttja sin rätt att teckna aktier. Detsamma gäller om framtida emissioner sker utan företrädesrätt för befintliga aktieägare.

BAKGRUND OCH MOTIV

EQL Pharma grundades 2006 och är ett läkemedelsföretag som fokuserar på att effektivt och genomtänkt utveckla och marknadsföra generikaläkemedel inom terapier och marknader där Bolaget ser stark potential för lönsam tillväxt. Det kan dels vara marknader där generisk konkurrens är svag eller rent av saknas, dels kan det vara en ny formulering riktad till ett specifikt terapibehov eller patientgrupp. Bolaget inriktar sig på så kallad nischgenerika, det vill säga läkemedel som har liten eller ingen konkurrens trots avsaknad av patentskydd. Eftersom nischgenerika normalt sett inte finns att köpa eller licensiera som färdigutvecklade produkter driver Bolaget ett omfattande utvecklingsarbete av dessa i nära samarbete med partners i Europa, Indien och Indonesien.

Bolaget har för närvarande 36 godkända och marknadsförda generikaläkemedel i sin portfölj, vilken befinner sig under ständig förändring och fortsatt utveckling. Bolagets verksamhet har huvudsakligen varit inriktad på receptbelagda läkemedel i Norden, men Bolaget befinner sig per dagen för Prospektet i en tillväxtfas och en del av Bolagets strategi består i att expandera till ytterligare marknader i Europa.

En notering av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm är ett viktigt steg i EQL Pharmas fortsatta utveckling och ger Bolaget ytterligare tillgång till de svenska och internationella kapitalmarknaderna. EQL Pharma har varit listad på Spotlight Stock Market sedan 2013, men styrelsen anser att noteringen av Bolagets aktie på Nasdaq Stockholm kommer att öka förutsättningarna för att bredda EQL Pharmas aktieägarbas och ge Bolaget tillgång till fler internationella och institutionella investerare, vilket bedöms främja Bolagets fortsatta utveckling. Därtill medför även noteringen en kvalitetsstämpel för EQL Pharma och dess verksamhet. Av dessa anledningar har styrelsen ansökt om notering på Nasdaq Stockholm. Bolagets ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm har godkänts av Nasdaq Stockholms bolagskommitté, förutsatt att vissa sedvanliga villkor uppfylls, däribland att ett prospekt godkänns och registreras av Finansinspektionen samt att spridningskravet avseende aktierna uppfylls.

Styrelsen för EQL Pharma AB är ansvarig för innehållet i Prospektet. Styrelsen försäkrar härmed att den information som lämnas i Prospektet, enligt styrelsens kännedom, överensstämmer med sakförhållandena och att ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats.

Lund den 28 juni 2024

EQL Pharma AB (publ)

Styrelsen

MARKNADSÖVERSIKT OCH VERKSAMHETSBEKRIVNING

Nedan följer en översiktlig beskrivning av de marknader där EQL Pharma är verksamt. Bolaget har återgivit tredjepartsinformation korrekt och, såvitt Bolagets styrelse känner till och kan utröna av information som offentliggjorts av tredje part, har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Bolaget anser att dessa externa källor är tillförlitliga, men har inte utfört en oberoende verifiering av dem och kan inte garantera att informationen är korrekt eller fullständig. Prognoser och framåtriktade uttalanden i detta avsnitt utgör därmed inga garantier för framtida utfall och faktiska händelser och omständigheter kan komma att skilja sig väsentligt från förväntningar som uttryckligen eller underförstått anges häri.

INLEDNING

EQL Pharma grundades 2006 av Christer Fåhraeus och Karin Wehlin och är inriktat på att utveckla och sälja generika, det vill säga läkemedel som är medicinskt likvärdiga med originalläkemedel. EQL Pharma har per dagen för detta Prospekt 36 marknadsförda generiska läkemedel i sin produktportfölj. I tillägg till dessa finns en betydande pipeline av ytterligare nischgenerika för lansering, se mer om detta under avsnittet "Projektportfölj och pipeline" nedan.

Bolagets verksamhet har huvudsakligen varit inriktad på receptbelagda läkemedel i Norden, men innefattar nu även ytterligare marknader i Europa. EQL Pharma bedriver sin verksamhet i Lund och är per dagen för Prospektet noterat på Spotlight Stock Market. Bolaget har ett omfattande utvecklingsarbete i samarbete med ledande kontraktstillverkare och större läkemedelsbolag i bland annat Indien och Indonesien.

HISTORISK UTVECKLING

- **2006** – EQL Pharma bildas av Christer Fåhraeus och Karin Wehlin baserat på att priserna för generika föll långsamt på den nordiska marknaden efter att ett patent för ett originalläkemedel gått ut.
- **2008** – Bolagets första produkt, Venlafaxin, lanseras i Sverige.
- **2009** – Metformin lanseras. Den första produkten, Anastrozol, lanseras i Finland och Bolaget visar vinst för första gången. Flera generikaaktörer börjar tillhandahålla Anastrozol och priset faller väsentligt. Bolaget väljer därför i en strategiomläggning att rikta om strategin mot så kallad nischgenerika.
- **2010** – EQL Pharma släpper sin första produkt i Danmark och ett antal nya utvecklingsprojekt påbörjas.
- **2011** – De första produkterna från EQL Pharmas egen utveckling skickas till myndighet för att erhålla marknadsstillstånd.
- **2013** – Bolagets första nischgenerika, Doxycyklin och Fenoxymetylpencillin, lanseras i Sverige. Bolaget listas på AktieTorget (numera Spotlight Stock Market) i samband med en nyemission.
- **2014** – Hydroxyzine lanseras. EQL Pharmas basportfölj uppgår till 15 produkter, men strategiomläggningen fortsätter och vissa produkter fasas ut till följd av ökad konkurrens och svag lönsamhet.
- **2015** – Cadila investerar 32,5 MSEK i EQL Pharma och blir därigenom en viktig strategisk internationell partner. Ett omfattande samarbete för utveckling av nischgenerika startas.

- **2016** – Tjänsten Business Development Director tillsätts, ett viktigt steg som blir startskottet för den kraftiga expansionen av EQL Pharmas portfölj av utvecklingsprodukter. Bolaget inkluderar parallellimport av läkemedel i sitt erbjudande i Sverige.
- **2017** – Ett treårigt samarbetsavtal tecknas med ett ledande generikaföretag avseende läkemedlet Kaliumklorid för försäljning i Danmark, Norge och Finland.
- **2019** – Försäljning påbörjas av Methenamine Hippurate i Storbritannien med en lokal samarbetspartner. Det är den första produkten utvecklad av EQL Pharma som säljs utanför Norden. Samma år lanseras Paracetamol, Magnesiumhydroxid, Clindamycin och Pregabalin.
- **2020** – Metronidazol och Hevicain (bupivakain) lanseras. Arbetet med expansion i Europa utanför Norden initieras. Covid-19-pandemin leder till att Bolaget även inkluderar medicintekniska produkter och förbrukningsmaterial till sjukvården i sitt erbjudande i Sverige.
- **2021** – Mellozzan (melatonin), Folsyra och Fenoximethylpenicillin oral lösning lanseras. Bolaget köper licenser för Prednisolon, Kodein, Metadon, Morfin och Furosemid i Danmark.
- **2022** – EQL Pharmas omfattande arbete med utlicensiering av framför allt varumärkena Mellozzan (melatonin) och Memprex (methenamine hippurat) startar i Europa. Ytterligare läkemedel lanseras och Bolaget lanserar ett kombinerat självtest för covid-19 och influensa. Nuvarande VD Axel Schörling tillträder och Bolaget blir utsett till Gasellföretag i Skåne av Dagens Industri.
- **2023** – Mellozzan (melatonin) lanseras i Danmark och Norge av EQL Pharmas licenspartner Medice Arzneimittel Pütter GmbH & Co. KG ("**Medice**") samt får marknadsföringsgodkännande i Tyskland och Österrike. Bolaget utses åter till Gasellföretag i Skåne av Dagens Industri.
- **2024** – Bolagets nyckelprodukt Mellozzan får marknadsgodkännande av hälsomyndigheten i Storbritannien där produkten kommer att tillhandahållas av Bolagets licenspartner Medice. Därtill har Mellozzan lanserats i Tyskland och Österrike där den kommer att tillhandahållas av samma partner.

STRATEGI

EQL Pharma arbetar utifrån en fastställd strategi som omfattar både vision, mission, affärsidé, affärsmodell och mål för Bolaget. Strategin är förankrad hos samtliga medarbetare och leder Bolaget framåt i det dagliga arbetet.

Enligt affärsmodellen ska EQL Pharma aktivt utöka produktportföljen genom utveckling eller köp och inlicensiering av produkter för tillverkning och försäljning av nya nischgenerika. En del av affärsmodellen består även i att identifiera marknader med liten eller ingen konkurrens utöver originalläkemedlet och aktivt bearbeta dessa. Affärsmodellen är central för att uppnå Bolagets uppsatta mål.

VISION

EQL Pharma ska vara en pådrivande kraft för medicinsk tillgänglighet genom att erbjuda testade terapier till nya europeiska marknader och därigenom bidra till en jämlik och valfri vård.

MISSION

EQL Pharma ska minska sjukvårdskostnader i Europa genom att identifiera, utveckla och erbjuda nischgenerika av toppkvalitet till nytta för både patienter och samhälle.

AFFÄRSIDÉ

EQL Pharmas affärsidé är att identifiera, utveckla och sälja generika, det vill säga läkemedel som är medicinskt likvärdiga med originalläkemedel, vars patent gått ut. Genom att leverera högkvalitativa läkemedel till låg kostnad bidrar Bolaget till betydande kostnadsbesparingar för patienter, hälso- och sjukvård och därmed till bättre hälsa.

AFFÄRSMODELL

EQL Pharma arbetar aktivt med efterforskning och utvärdering följt av utveckling och köp eller inlicensiering av produkter för tillverkning och försäljning av nya nischgenerika, varvid Bolaget identifierar marknader där liten eller ingen konkurrens utöver originalläkemedlet finns. I dagsläget arbetar EQL Pharma enbart med receptbelagda nischgenerika för öppen- och slutenvård.

MÅL

De mål som beskrivs nedan utgör framåtriktade uttalanden. Dessa framåtriktade uttalanden utgör inga garantier för Bolagets framtida finansiella eller operationella utfall och Bolagets faktiska resultat kan väsentligt avvika från det som uttalas eller antyds genom dessa framåtblickande uttalanden som en följd av flera faktorer, inklusive men inte begränsat till de som beskrivs i avsnittet ”*Riskfaktorer*”. Investerares bör inte fästa alltför stor vikt vid något av nedanstående påståenden.

VERKSAMHETSMÅL

- Bli en ledande aktör inom nischgenerika i Norden samt inom 5–10 år bli ett ledande europeiskt generikaföretag.
- Långsiktigt bygga upp en högre varumärkeskännetecken om Bolagets generikapreparat.
- Fortsätta investera i utvecklingen av produktportföljen.
- Stark, hållbar och lönsam tillväxt.

FINANSIELLA MÅL FÖR FEMÅRSPERIODEN 2020/2021 – 2024/2025

- Att växa med minst 40 procent i genomsnitt per år, vilken tillväxt förväntas fördelas ojämnt över femårsperioden. Tillväxten avser försäljning som inte är av engångskaraktär.¹
- Att uppnå en EBITDA-marginal över 25 procent i slutet av femårsperioden.

ORGANISATION

EQL Pharma eftersträvar att attrahera och behålla personal med spetskompetens inom alla för Bolaget relevanta områden. Bolaget har en liten men effektiv organisation där samtliga medarbetare har hög kompetens och många är nyckelpersoner, vilket är en mycket viktig tillgång för Bolaget. EQL Pharma strävar efter att vara en

¹ Från och med räkenskapsåret 2023/2024 klassificeras försäljningen av Bolagets covid-19-tester som återkommande försäljning eftersom dessa tester sålts under tre år. Bolaget förväntar sig att försäljningen kommer att fortsätta kommande år, framför allt under perioder då smittspridningen är som störst.

attraktiv arbetsgivare både för att behålla befintliga medarbetare samt för att kunna göra rätt rekryteringar framöver i takt med att Bolaget växer. Per dagen för Prospektet har Bolaget 19 anställda.

NÄTVERK OCH KONSULTER

Bolagets huvudkontor ligger strategiskt placerat i centrala Lund med närhet till Medicon Village där mycket kunskap och nätverk inom life science finns. Eftersom EQL Pharma har en liten organisation med få anställda behöver Bolaget regelbundet komplettera med extern kompetens. Detta sker genom konsulttjänster inom exempelvis regulatorisk rådgivning, GMP (*Eng.* Good Manufacturing Practise, ett regelverk som styr tillverkning inklusive packning av läkemedel), farmakovigilans (övervakning av eventuella biverkningar), marknadsföring, IT, juridik och partihandelsverksamhet knuten till moderbolaget.

STRATEGISKA ÖVERVÄGANDEN

Nischgenerika är enligt Bolagets definition generika med liten eller ingen konkurrens utöver originalläkemedlet. Denna konkurrensfördel förväntas gälla under överskådlig tid. Orsaken till den begränsade konkurrensen är att dessa läkemedel har en liten omsättning globalt i monetära termer och i försäljningsvolym, men en relativt större omsättning i ett land eller region. Detta förhållande leder enligt Bolagets bedömning till att större generikabolag inte visat dessa lokala/regionala läkemedel större intresse.

För konkurrenter inom nischgenerika är inträdesbarriärerna av ovan skäl enligt Bolagets bedömning högre än för vanliga generika. Dessutom är EQL Pharmas nischgenerika oftast egenutvecklade produkter. För att en konkurrent ska ta en position på marknaden måste de själva utveckla och tillverka produkterna.

Nedan presenteras Bolagets strategiska överväganden i närmare detalj.

BOLAGETS KÄRNKOMPETENS OCH STYRKOR

Generellt inlicensierar läkemedelsbolag generiska produkter från bolag som redan utvecklat dem alternativt nyutvecklar produkten tillsammans med en kontraktstillverkare eller kontraktstillverkare. EQL Pharma arbetar aktivt med efterforskning och utvärdering följt av utveckling och köp eller inlicensiering av produkter för tillverkning och försäljning. Bolaget identifierar marknader där liten eller ingen konkurrens utöver originalläkemedlet finns, eller terapier med en ny formulering riktad till ett specifikt terapibehov eller patientgrupp – allt i syfte att identifiera terapier och/eller marknader där Bolaget ser stark potential för lönsam tillväxt. Vid inlicensiering identifierar EQL Pharma en tillgänglig produkt någonstans i världen och förvärvar den i form av en licens för tillverkning och försäljning. De nischgenerika Bolaget är intresserat av finns ofta inte att köpa eller inlicensiera som färdigutvecklade produkter. Det enda alternativet är då att själv utveckla dem.

STABIL EFTERFRÅGAN OCH PRIS

EQL Pharma tillämpar ett bakåtblickande tillvägagångssätt och fokuserar på gamla patentutlöp och kan därför utveckla generika med stabil och förutsägbar efterfrågan och pris. Många andra generikaföretag tillämpar istället en framåtblickande strategi där de utvecklar generika mot framtida patentutlöp. Detta kan leda till osäkerhet och subjektivitet om huruvida ett patent eller patentkluster faktiskt löper ut samt risken att flera konkurrenter samtidigt utvecklar samma generika. Utmaningen inom nischgenerika ligger i att hitta läkemedel där originalläkemedlet har varit utan patentskydd under lång tid och där sannolikheten för konkurrens bedöms som liten, även efter de cirka tre till fyra år som det tar att få läkemedlet godkänt av relevanta läkemedelsmyndigheter och lanserat på marknaden.

RIMLIG RISKNIVÅ

EQL Pharma utvecklar eller licensierar nischgenerika baserat på en kalkyl för avkastning på investerat kapital. Eftersom ett större antal projekt har identifierats väljs de generika ut som bedöms ge bäst avkastning på investerat kapital samtidigt som de har en rimlig risknivå ur konkurrensmässigt perspektiv, regulatoriskt perspektiv och utvecklingsperspektiv. Nedlagda kostnader för utvecklingsprojekten aktiveras löpande. Bolaget har som strategi att fortsätta att investera i sin produktportfölj. Detta är kapitalkrävande men Bolaget förväntar sig att försäljningsintäkterna kommer att stiga i samma eller snabbare takt.

EFFEKTIV OUTSOURCING

I syfte att ha en effektiv organisation och låg kostnadsbild sker produktutveckling - innefattande klinisk testning, forskning och en hel del dokumentation - samt produktion, lagerhållning och distribution genom outsourcing till extern part i Lund liksom i övriga Europa och världen. Bolaget har beslutat att inte investera i en omfattande intern sälj- och marknadsorganisation. Vid varubeställningar sker leverans av produkterna till distributionspartners direkt från kontraktstillverkaren. Detta innebär att EQL Pharma inte behöver hålla produkterna i eget lager, även om lageransvaret förblir EQL Pharmas tills dess att kunden köpt varan.

TILLVÄXTSTRATEGI GEOGRAFISKT OCH VIA NYA PRODUKTER

Den geografiska inriktningen för Bolagets försäljning har främst varit Norden. Flera produkter i Bolagets befintliga portfölj har även en existerande marknad eller potential i andra europeiska länder, vilket utgör en väsentlig grund för EQL Pharmas expansionsstrategi för Europa som påbörjades år 2021. För att möjliggöra en expansion i Europa investerar Bolaget interna och externa resurser för att förstå marknadernas karakteristika. Mot bakgrund av detta kan Bolaget välja ut de produkter som ska säljas på respektive marknad och en marknads- och säljstrategi kan fastslås.

Parallellt med detta pågår och förbereds registreringar i utvalda länder för den första gruppen av produkter som har tydlig europeisk potential. Dessa investeringar förväntas ge resultat under räkenskapsåren 2023/2024 – 2025/2026, enligt Bolagets bedömning.

EQL Pharmas huvudsakliga tillväxtstrategi har två huvudkomponenter, dels en geografisk dimension, där nya marknader adderas för redan befintliga produkter på den europeiska marknaden, dels en produktdimension, där expansion genomförs via Bolagets nordiska ansats för identifiering och utveckling av nischgenerika på vid var tid befintliga marknader. I likhet med de nordiska länderna finns i Europa ett antal länder med originalläkemedel som saknar eller har liten generisk konkurrens trots att patenten gått ut för länge sedan. Dessa länder bedöms av Bolaget komma att stå för en väsentlig del av tillväxten från räkenskapsåret 2023/2024 och framåt.

TILLVÄXTSTRATEGI PÅ MARKNADEN MOT APOTEKEN

EQL Pharma säljer nischgenerika mot apotek i Sverige, Danmark och Norge under eget varumärke och i Finland, Island, Storbritannien, Tyskland, Polen, Portugal och Österrike via partners. Bolaget har även signerat avtal med partners för framtida försäljning i Frankrike, Nederländerna, Italien, Estland, Israel, Turkiet, Kazakstan och Schweiz.

I affärsområdet Retail i Norden tillämpas en "lägst-pris-princip" som sprider sig i Europa utanför Norden. Prissystemen i bland annat Tyskland, Nederländerna och Storbritannien, där Bolaget lanserade sin första produkt 2019, bygger på lägst-pris-principen. Detta skapar möjligheter för EQL Pharma att tillämpa sin nischstrategi för generika i sin expansion i Europa. Bolaget bedömer att marknaden mot apotek kan komma att stå för en fortsatt stor del av Bolagets tillväxt under den kommande femårsperioden.

TILLVÄXT PÅ MARKNADEN MOT SJUKHUS

Sedan 2020 säljer EQL Pharma även läkemedelsprodukter direkt till sjukhus. Många länder, exempelvis Finland, har olika upphandlingssystem för sjukhus- respektive apoteksprodukter vilket kan leda till att direktförsäljning på sjukhusmarknaden och indirekt försäljning på apoteksmarknaden kan vara att föredra. Tillväxtstrategin på marknaden mot sjukhus kan därför skilja sig från strategin på apoteksmarknaden.

Sjukhusmarknaderna i Europa är ofta fragmenterade. Upphandling till sjukhus av läkemedel kan genomföras av enskilda sjukhus individuellt, via upphandlingsgrupper regionalt eller via paraplyorganisationer. Sättet på vilket upphandling sker påverkar i stor utsträckning valet av försäljningsstrategi. I vissa fall behövs exempelvis en avsevärd säljstyrka medan en ytterst begränsad organisation kan räcka i andra fall.

EQL Pharma har försäljning på marknaden mot sjukhus under eget varumärke i de nordiska länderna. Bolaget har även ingått avtal om att agera ombud åt tre utomnordiska generikabolag för att tillhandahålla deras produkter i Norden, främst inom affärsområdet Hospital. Läkemedel som säljs genom upphandlingar till vården förväntas komma att öka kraftigt i betydelse för Bolaget under den kommande femårsperioden, enligt Bolagets bedömning.

PRISSTRATEGI FÖR NISCHGENERIKA

Eftersom EQL Pharma säljer generika på en öppen konkurrensutsatt marknad spelar pris och logistik en stor roll för att uppnå ett lönsamt resultat. Bolagets målsättning är att med marginella prisjusteringar på sina produkter jämfört med aktuellt pris på originalläkemedlen nå en rimlig andel av den totala årliga försäljningen. Detta kan göras med stöd av system såsom offentliga upphandlingar och subventionssystem liknande det svenska "Periodens Vara-systemet".

Även om Bolagets förhoppning är att bli ensam konkurrerande generikatillverkare till berörda originalläkemedel, utgår Bolaget av försiktighetsskäl i sina kalkyler från att ytterligare minst en konkurrent kommer att etablera sig för respektive originalläkemedel. Bolagets bedömning är ofta att även en marknad med tre till fyra leverantörer av en utbytbar produkt kommer att ge möjlighet för alla aktörer att nå en marknadsandel med rimliga priser och vinster.

Ett originalläkemedel har alltid en marknadsmässig fördel gentemot generika genom att vara väl inarbetat och ett tryggt val för patienten. Sannolikt kommer vissa patienter fortsätta köpa originalläkemedlet på grund av varumärkeskännedom samt att det bara förväntas skilja en liten summa i pris till EQL Pharmas fördel under de perioder Bolaget har mest förmånligt pris. Bolaget har tagit höjd även för detta i sina försäljningskalkyler.

UTVECKLING AV GENERIKA

För EQL Pharma är det relevant att dela in läkemedelsmarknaden i originalläkemedel och generika. Ett originalläkemedel utvecklas i syfte att ta fram en behandling mot ett visst sjukdomstillstånd som är bättre än existerande behandlingsalternativ. Utvecklingen av ett originalläkemedel tar lång tid och är förenat med mycket höga utvecklingskostnader. Stegen som ska passeras från idé till godkänt läkemedel är flera (från preklinisk fas till klinisk fas 1, fas 2 och fas 3-studier). De flesta läkemedelsprojekt når inte ända fram, utan läggs ner under processens gång. Vanliga skäl till att avbryta läkemedelsprojekt är att behandlingen inte visar sig tillräckligt effektiv mot sjukdomstillståndet eller att den är förenad med alltför svåra biverkningar. När ett läkemedelsprojekt läggs ner är de pengar som har investerats i projektet i princip förlorade. Således är den ekonomiska risken med att utveckla nya läkemedel stor, och det finns därför ett system med patentskydd för att kunna försvara investeringar i utveckling av nya läkemedel.

PATENTSKYDD OCH PRISSÄTTNING

Ett patent är ett starkt skydd. Patent möjliggör att ett företag under en period kan agera med begränsad eller ingen konkurrens. När ett patent löper ut kan lågt prissatta versioner av läkemedlet introduceras av konkurrenter. Ju större försäljningen av ett originalläkemedel är, desto fler generikaföretag är intresserade av att konkurrera med originalläkemedlet. För ett storsäljande originalläkemedel brukar flera olika generikaföretag utveckla sina egna generikaläkemedel. Prissättningen av generika sker utifrån konkurrenssituation och tillverkningskostnad för generikapreparaten, och det händer att priset på originalläkemedlet går ner med över 95 procent så snart patentet har gått ut och det är fritt fram att konkurrera. Ju fler konkurrerande generikatillverkare, desto snabbare och större brukar prisfallet vara.²

Även om en produkts totala omsättning i originalledet är intressant information för de stora generikabolagen när de ska fatta beslut om utveckling av ett nytt generikaläkemedel så riskerar marknaden mätt i pengar att krympa kraftigt när stor konkurrens uppstår. Därför använder de stora generikaföretagen en affärsmodell med ett fast procentuellt påslag per tillverkad tablett (tillverkningsmarginal) när de utvärderar en affärsmodell. Det gör att preparat med stor försäljning i antal tabletter räknat blir mer intressanta. Omvänt gäller att för originalläkemedel med liten försäljning i antal tabletter räknat kan intresset att utveckla generika vara mindre, även om omsättningen mätt i monetära termer ser rimlig ut. Företaget som tidigare innehade patentet förlorar således stora marknadsandelar och lönsamhet på en mycket kort period.³

GENERIKAUTVECKLING

Så snart patentskyddet upphör kan konkurrerande generikaföretag sälja samma substans som tidigare varit skyddad av patent. Förvisso måste även generikaföretagen utveckla sin aktuella generika och få den godkänd av berörda myndigheter (exempelvis LäkeMedelsverket i Sverige), men den stora skillnaden är att generikaföretagen inte behöver göra de stora och kostsamma patientstudier som ett originalläkemedel behöver gå igenom för att bli godkänt. Inte heller behöver generikaföretagen finansiera misslyckade utvecklingsprojekt, utan kan gå direkt på de substanser som visat sig fungera som läkemedel. Kostnaden för att utveckla generika för ett visst läkemedel uppgår därför till en bråkdel av vad själva originalläkemedlet har kostat att utveckla. Av förklarliga skäl måste eventuellt patentskydd utanför själva substanspatenten beaktas i samband med lansering.

SKYDD MOT KONKURRENS INOM NISCHGENERIKA

Att utveckla nya generika och få dessa godkända tar ungefär tre till fyra år och är förenat med kostnader och risker. Utvecklingskostnaderna för ett nytt generikapreparat bedöms enligt Bolaget ligga kring 6–12 MSEK, vilka sedan ska tjänas in genom att priskonkurrera med originalläkemedlet och eventuellt andra generikatillverkare.

Den generikatillverkare som är först med att utveckla generika har överlägset störst möjligheter att tjäna igen sina utvecklingskostnader och nå en god lönsamhet. För varje ytterligare konkurrerande generikatillverkare som ger sig in i marknaden med ett eget utvecklat generikapreparat minskar lönsamhetspotentialen, samtidigt som risken för en misslyckad lansering ökar. Bolaget bedömer att detta är ett starkt kommersiellt skäl att avstå från att påbörja utveckling av generikapreparat för små originalläkemedel, om man vet att någon annan generikatillverkare kommer att hinna före.

² Michael Rosenblatt, "The Real Cost of "High-Priced" Drugs", Harvard Business Review, 2014.

³ John A. Pearce II. How Companies can Preserve Market Dominance after Patents Expire, 2006.

PRODUKTUTVECKLING OCH PRODUKTION AV EQL PHARMAS GENERIKA

Bolagets process för utveckling av generika är snabb och kostnadseffektiv. Fokus för Bolaget är att välja ut läkemedel som kan registreras med en bioekvivalensstudie. En bioekvivalensstudie är en klinisk studie som genomförs på friska frivilliga försökspersoner för att påvisa det aktiva ämnets koncentration i blodet (plasmakoncentration). Denna koncentration ska vara likvärdig med originalläkemedlets vilket betyder att produkten är medicinskt likvärdig och av samma kvalitet som originalläkemedlet. Detta sparar både tid och kapital och garanterar att preparaten är lika trygga och effektiva.

CRO- OCH CMO-BOLAG FÖR PRODUKTUTVECKLING

EQL Pharma använder sig av ledande CROs (*Eng.* Contract Research Organizations) och större läkemedelsbolag i Europa, Indien och Indonesien i produktutvecklingen för klinisk testning, forskning och en del dokumentation. I samband med att processen inleds formuleras den nya produktens beståndsdelar och avtal ingås med en CRO eller ett läkemedelsbolag, som under framställningsprocessen är EQL Pharma behjälplig med bland annat regulatoriskt arbete och sammanställning av dokumentation, så kallad dossier, till den ansökan som senare i processen lämnas in till läkemedelsmyndigheter. Efter cirka två till tre år är utvecklingen och de kliniska studierna klara och dossiern lämnas in till relevant läkemedelsmyndighet. Därefter tar det som regel cirka ett år innan ett slutligt utlåtande och ett eventuellt godkännande erhålls, varefter försäljning kan inledas. För produktion använder sig Bolaget av CMOs (*Eng.* Contract Manufacturing Organizations).



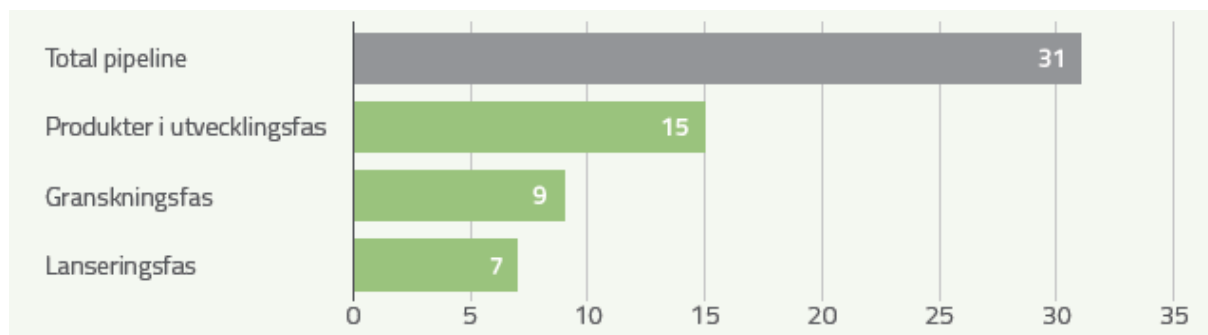
PROJEKTPORTFÖLJ OCH PIPELINE

Bolaget har för närvarande 36 godkända och marknadsförda generiska läkemedel i sin portfölj. Flertalet av dessa säljs i flera styrkor och förpackningsstorlekar. EQL Pharmas pipeline av nya produktutvecklingsprojekt och inlicensieringar befinner sig under ständig förändring och fortsatt utveckling. Nya produkter förväntas därför tillkomma löpande. Bolaget förväntar sig dock att en del produkter kommer att försenas eller utgå allt eftersom utvärderingsprocessen av produkter fortskrider.

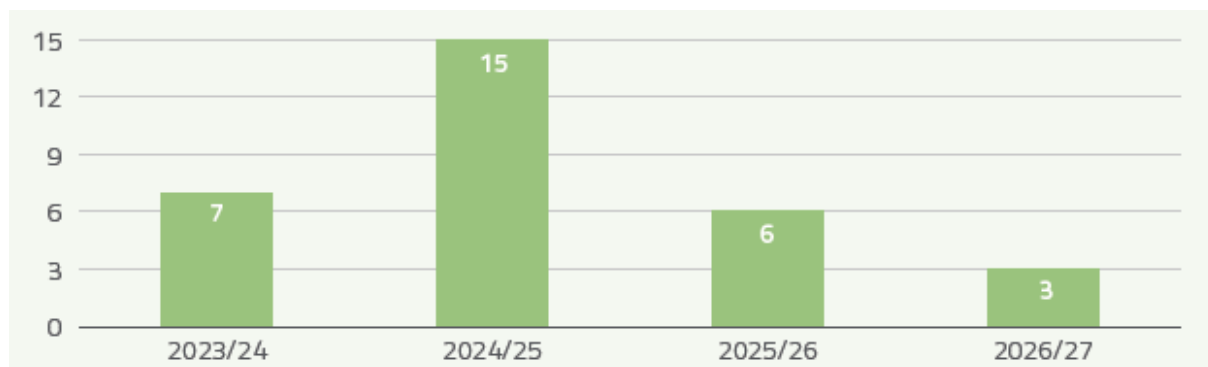
Bolagets pipeline består per dagen för Prospektet av 15 produkter i utvecklingsfas, vilka utvecklas med partners eller för vilka Bolaget signerat licens- eller distributionsavtal för en eller flera geografiska marknader utan att själv ha utvecklat produkten. När en produkt väl är färdigutvecklad skickas ansökan in till relevanta läkemedelsmyndigheter i de marknader där Bolaget avser att marknadsföra produkten. Myndigheterna inleder sedan en granskning vilken generellt sett tar cirka ett år från ansökan till godkännande (den så kallade granskningsfasen). Per dagen för Prospektet har Bolaget 9 produkter vilka befinner sig i granskningsfas.

Efter godkännande av läkemedelsmyndigheter, när produkten är godkänd för försäljning, kan Bolaget lägga order för tillverkning och leverans. Parallellt med detta ansöker Bolaget även om subvention från myndigheter i aktuella länder samt lämnar anbud på upphandlingar i den mån sådana finns tillgängliga. Bolaget benämner detta steg lanseringsfas och det tar i regel 6–12 månader från godkännande fram till att den första förpackningen är levererad ut till apotek. Per dagen för Prospektet har Bolaget 7 produkter i lanseringsfas.

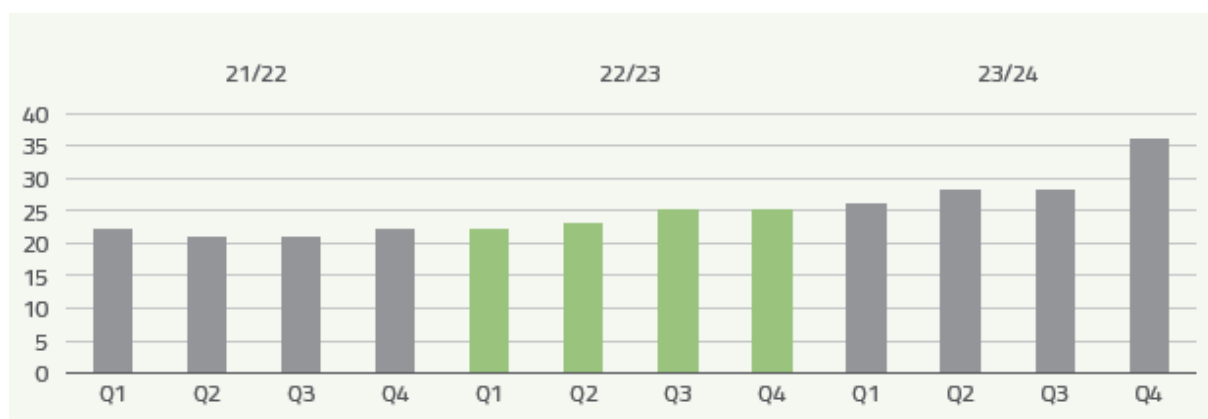
Bilden nedan visar Bolagets totala pipeline av produkter i utvecklingsfas samt hur många produkter som är i granskningsfas respektive lanseringsfas.



Bilden nedan visar Bolagets produktlanseringar för innevarande räkenskapsår samt förväntade lanserade produkter fram till och med räkenskapsåret 2026/2027.



Bilden nedan visar Bolagets produktportfölj, det vill säga marknadsförda produkter, per kvartal för de senaste tre räkenskapsåren fram till dagen för Prospektet. Tester ingår inte i översikten av kontinuitetsskal.



FÖRSÄLJNINGS- OCH MARKNADSMODELL FÖR EQL PHARMA

EQL Pharmas nischgenerika kan grovt delas upp i fyra affärsområden baserat på olika försäljnings- och marknadsmodeller. Dessa är Retail, Hospital, Branded och Tester.

RETAIL

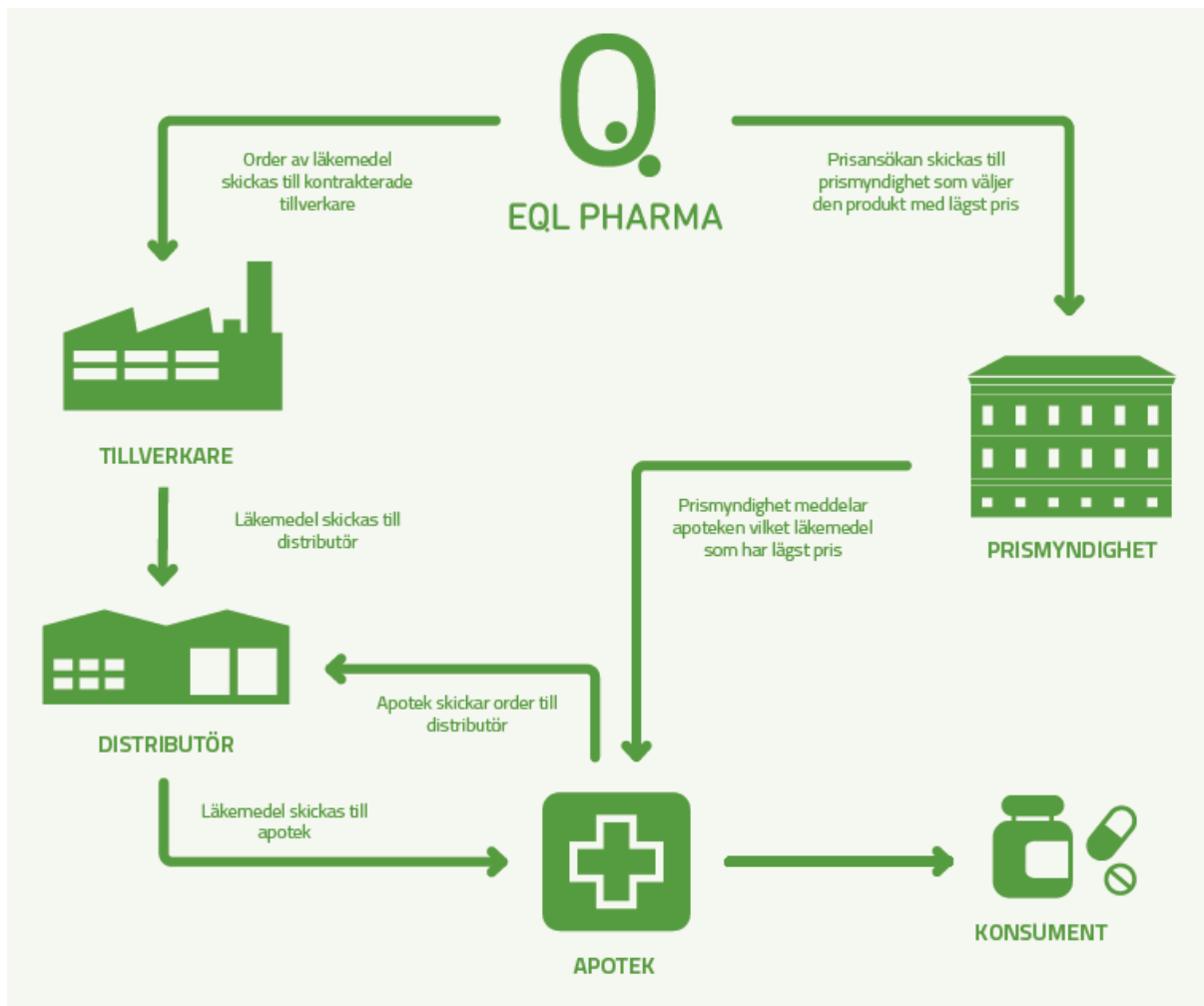
Produkter inom affärsområdet Retail säljs via så kallade utbytessystem. I Sverige, Danmark, Finland och Norge finns lagar och förordningar i syfte att hålla nere läkemedelskostnaderna för samhället. I Sverige tillämpas exempelvis "Periodens Vara-systemet" och liknande system tillämpas i övriga Norden i syfte att upphandla den aktuella aktiva substansen rätt formulerad till ett så lågt pris som möjligt. Originalläkemedel finns i regel kvar på marknaden i Sverige, Danmark, Finland och Norge även efter att generisk konkurrens uppstått, men ett billigare alternativ tilldelas normalt patienten om inte speciella omständigheter råder. Bolagets bedömning är att även övriga europeiska länder kommer att röra sig mot det nordiska systemet med "lägst-pris-principen" i framtiden.

I många fall finns flera olika generika av samma originalläkemedel på marknaden. Förfarandet för att bestämma vilken generika som ska ersätta originalet sker genom att varje bolag som vill vara med och konkurrera skickar en prisansökan för en fastställd period till en prismyndighet. Denna väljer sedan ut läkemedlet med lägst pris och skickar ut information om vald produkt till apoteken. Detta gäller för Sverige, Danmark och i Finland. I Norge är förfarandet något annorlunda genom att marknadsföringen och prisansökan sker direkt mot apotekskedjorna.

Vid de tillfällen EQL Pharmas produkter blir valda skickas information direkt till Bolagets distributionspartners, såsom Magnum Medical, Biofarma Logistics, Tamro, Tjellesen Max Jenne eller Nomeco, vilka i sin tur ser till att produkterna snabbt når ut till alla apotek. Fördelar med detta förfarande är att marknadspenetration kan ske snabbt och Bolaget slipper investera i sälj- och marknadsföringsresurser. Med rätt pris och tillgängligt lager kan Bolagets produkter säljas automatiskt och utan fördröjning. Det ställer emellertid krav på lagerplanering och marknadskännedom inom Bolaget för att kunna göra rätt avvägningar mellan möjligheter och risker när priserna skiftar, både på årsbasis, kvartalsbasis, månadsbasis och veckobasis.

Den 1 december 2023 skedde den sista av de tre höjningar av takpriset på generika i Sverige som påbörjades i maj 2023. Höjningarna genomförs av TLV som respons på de inflations- och valutadrivna höjningar av generikaindustrins produktkostnader som skett löpande under de senaste två åren. Höjningen av takpriserna inom förmånssystemet innebär inte nödvändigtvis att priserna i enskilda utbytesgrupper höjs, men ger marknaden möjlighet att höja priset mer än tidigare inom förmånen när Bolagets och dess konkurrenters inköpspriser går upp.

Bilden nedan ger en överblick av försäljningsförfarandet inom affärsområdet Retail.



HOSPITAL

Produkter inom affärsområdet Hospital säljs via så kallade upphandlingssystem. Dessa är vanligtvis styrda av en uppsättning viktade kriterier där pris alltid väger tyngst även om krav på exempelvis miljöbelastning och användarvänlighet för sjukvården fått en allt större vikt. Affärsområdet Hospital kännetecknas av läkemedel som endast handhas av sjukvårdspersonal, såsom injektions- eller infusionsprodukter.

Upphandlingar kan omfatta allt från enstaka sjukhus till ett helt lands behov och kan variera kraftigt avseende tidslängd, exklusivitet och kravspecifikation. Att navigera rätt i detta utbud är en prioritet för EQL Pharmas satsning inom affärsområdet Hospital. Upphandlande part kan vara till exempel Västra Götalandsregionen, Amgros, Region TYKS eller Sykehusinneköp. Bolaget använder sig av Magnum Medical, Biofarma Logistics, Tamro, Alliance Healthcare och Nomeco som distributörer av de sjukhusprodukter som upphandlas.

I många europeiska länder är det möjligt att i egen regi sälja till upphandlingsenheter för enskilda eller grupper av sjukhus via direkta förhandlingar. Marknaden för sjukhusläkemedel i Norden är däremot styrd av offentlig upphandling med stora likheter mellan länderna. Den offentliga upphandlingen är förhandlingsfri och kännetecknas av transparens och tydlig struktur, något som ofta saknas i förhandling med enskilda sjukhus eller

grupperingar av sjukhus utan ett centralt förfarande för offentlig upphandling. Affärsområdet drivs vanligtvis av fleråriga offentliga upphandlingar i en form av cyklisk försäljningsrytm där den stora majoriteten upphandlingar träder i kraft med försäljningsstart under månaderna januari – april.

Under januari – mars 2024 har Bolaget ingått avtal och lanserat sju nya produkter inom affärsområdet Hospital inom olika länder i Norden. Avtalens längd varierar mellan 1–3 år, med möjlighet till 1–2 års förlängning.

BRANDED

Nischgenerika inom affärsområdet Branded marknadsförs aktivt av EQL Pharma eller av EQL utsedda samarbetspartners. Produkter i detta affärsområde har vanligtvis unika egenskaper som skiljer sig från andra liknande produkter vilket gör att utbytbarhet eller upphandling inte är möjligt eller bäst lämpat för dessa produkter. Läkemedlen säljs via direkt receptförskrivning från förskrivare, vanligtvis läkare men även vissa kategorier av sjuksköterskor eller tandläkare.

Bolaget har per dagen för Prospektet två produkter i detta affärsområde; Mellozzan (melatonin) och Memprex (methenamine hippurat), vilka beskrivs i detalj nedan. Fördelen med affärsområdet Branded är enligt Bolaget en säkrare, mer förutsägbar försäljning och avkastning när varumärket blivit etablerat och funnit sin målgrupp av förskrivare och patienter. Att nå ut till och etablera sig hos målgruppen av förskrivare kräver emellertid tid och resurser vilket Bolaget betraktar som en utmaning.

Mellozzan

Mellozzan är en av EQL Pharmas nyckelprodukter inom affärsområdet Branded. Mellozzan är ett läkemedel som ges till barn med ADHD som har sömnstörningar och där sömnhygieniska åtgärder inte är tillräckligt. Det kan också ges som en korttidsbehandling till vuxna med sömnstörningar orsakade av jetlag. Mellozzan innehåller melatonin vilket är kroppens eget sömnhormon som produceras av talkottkörteln och gör oss sömna. Många barn med ADHD har problem med att nå tillräckligt höga nivåer av melatonin för att somna. Sömnproblem leder sedan till trötthet och koncentrationssvårigheter vilket kan ge problem i skolan. Barn med ADHD kan få melatoninpreparat utskrivna på recept av exempelvis barn- och ungdomspsykiatri.

Lansering av Mellozzan i Sverige

Mellozzan lanserades av Bolaget i Sverige år 2021. På den svenska marknaden fanns redan ett fåtal övriga tillverkare av melatoninpreparat där framför allt en spelare var marknadsdominerande. EQL Pharma kunde med så kallade in vitro-tester (tester som utförs utanför kroppen) visa att Mellozzan hade en snabb upplösning vilket normalt betyder att det snabbare frisätts i kroppen. Andra fördelar var att Mellozzan fanns i flera styrkor och till ett billigare pris. Dessa fördelar kommunicerades av Bolaget vid lanseringen.

I Sverige var behandlingsvolymen av melatonin mer än 900 000 recept fördelat på nära 250 000 patienter under 2023.⁴

Lansering av Mellozzan på övriga marknader

Bolaget har per dagen för Prospektet flera avtal på plats för Mellozzan på marknader utanför Sverige. Bolaget har sedan 2022 avtal med ledande europeiska företag för marknaderna i Tyskland, Frankrike, Storbritannien, Italien, Nederländerna, Österrike, Schweiz, Finland, Danmark och Norge. Bolaget har även ingått licensavtal med

⁴ https://sdb.socialstyrelsen.se/if_lak/val.aspx (2024-06-20).

ett läkemedelsbolag i Turkiet för försäljning av Mellozzan i Turkiet och Kazakstan. I maj 2023 ingick EQL Pharma ett strategiskt licensavtal med Adalvo för 89 länder utanför Europa och USA, bland annat Indonesien, Brasilien, Kanada, Egypten och Japan. Avtalet ger Adalvo exklusiva rättigheter att registrera, kommersialisera och distribuera Mellozzan i dessa länder men Bolaget förblir tillverkare.

Under det andra kvartalet 2023 lanserades Mellozzan av Bolagets partner Medice i Danmark och Norge. Senare i oktober 2023 fick även Bolagets licenspartner Medice ett marknadsföringsgodkännande för försäljning av Mellozzan i Tyskland och Österrike, och i april 2024 lanserades Mellozzan i Tyskland och Österrike. Utöver Tyskland och Österrike har Medice även ett pågående arbete med registreringar i Finland och Schweiz samt lansering i Storbritannien, där Mellozzan fick marknadsföringsgodkännande i mars 2024. Parallellt med lanseringen pågår ett arbete med att få Mellozzan statligt subventionerat i Tyskland, Österrike och Storbritannien. Fram tills det sker kommer patienterna själva att bekosta medicinen vilket initialt begränsar försäljningen (vilket dock är normalt för lanseringar i dessa länder). EQL Pharma ser per dagen för Prospektet ingen anledning till att Mellozzan inte kommer att bli subventionerat i Tyskland, Österrike och Storbritannien på samma sätt som redan skett i de skandinaviska länderna.

Utöver ovan har ansökan om marknadsgodkännande även skickats in av Bolagets partner H.A.C. Pharma i Frankrike, samt förbereds för ansökan i Italien under 2024/2025.

Pågående förhandlingar avseende Mellozzan

EQL Pharma har flera pågående förhandlingar med ytterligare potentiella licenstagare för Mellozzan i länder i och utanför Europa. Bolaget planerar för lansering av Mellozzan på ytterligare marknader så snart som möjligt. Tidpunkt för lansering styrs främst av skillnader i handläggningstider hos olika länders myndigheter för registrering av läkemedel.

Memprex

Bolagets andra nyckelprodukt inom affärsområdet Branded, Memprex, är indikerat för profylaktisk behandling av återkommande urinvägsinfektioner. Detta utgör enligt Bolaget ett spännande terapiområde med ett stort behov av alternativ till antibiotika på grund av farorna relaterade till spridning av multiresistenta bakterier. Bolaget har långt framskridna planer för lansering av Memprex i flera europeiska länder. I Sverige lanserades Memprex år 2019, i Storbritannien år 2020 (via partner) och i Norge år 2021. Under hösten 2023 ingicks ett exklusivt licensavtal med Laboratoires Majorelle, ett franskt ledande företag inom kvinnohälsa, för lansering på den franska marknaden. Laboratoires Majorelle har mycket goda relationer till hälsomyndigheter och specialister, samt stark kapacitet inom försäljning och marknadsföring. I Frankrike finns det för närvarande inte något alternativ till antibiotika för profylaktisk behandling av återkommande urinvägsinfektion och Laboratoires Majorelle väntas lansera Memprex på marknaden inom de närmaste två åren per dagen för Prospektet. Bolaget har även ingått ett avtal med en strategisk partner för den tyska marknaden, Dr Pflieger, där förberedelser pågår för att skicka in ansökningar om marknadsföringstillstånd.

Per dagen för Prospektet pågår långt framskridna förhandlingar med ytterligare samarbetspartners för andra territorier.

TESTER

Under 2020 adderade Bolaget en produktlinje i spåret av covid-19-pandemin som omfattade medicintekniska produkter och förbrukningsmaterial till sjukvården med begränsad komplexitet, till exempel skyddskläder och sprutor, som huvudsakligen köptes in av regioner, landsting och kommuner i Sverige och Danmark. EQL Pharma

har under många år jobbat nära ledande kinesiska life science-bolag och har medarbetare som talar kinesiska vilket förenklade förvärv av rättigheter till medicinsk skyddsutrustning från kinesiska företag.

Under 2021 utvecklades Bolagets portfölj till att även innefatta covid-19-antigen-självtest, bland annat det första testet baserat på saliv, istället för det mer invasiva tops-testet som tas genom näshålan och som tidigare varit det enda tillgängliga. Under hösten 2022 uppgraderades produktlinjen till att även omfatta ett så kallat lollipop-test för covid-19, som innebär att testet tas via munnen genom att testanordningen placeras under tungan. Senare tillkom även ett kombinerat test för covid-19 och influensa typ A och B. Bolaget ser inte att användningen av tester kommer att upphöra och har därför slutat klassificera försäljningen som av engångskaraktär och istället valt att klassificera det som ett eget affärsområde från och med räkenskapsåret 2023/2024. Försäljningen av tester sker främst till apotekskedjor i Norden och är mycket säsonsberoende.

I samband med att pandemin upphörde avslutades Bolagets försäljning av förbrukningsmaterial och medicintekniska produkter med undantag för försäljningen av tester.

KONKURRENTER

På EQL Pharmas nuvarande marknader finns generellt ett 20-tal aktiva aktörer med vilka Bolaget har direkt konkurrerande produkter. De viktigaste konkurrenterna är i dagsläget Viatris (tidigare Mylan/Meda), Orifarm Generics, Evolan Pharma och AGB Pharma. Allteftersom EQL Pharma lanserar fler produkter på nya marknader förändras konkurrensläget till att innefatta ytterligare viktiga konkurrenter. Vid varje produktutveckling gör Bolaget en avstämning mot nuvarande konkurrensläge för just den generika som ska utvecklas och Bolagets strategi består i att utveckla produkter med ingen eller låg konkurrens. Bolaget utvärderar kontinuerligt konkurrenssituationen under tiden fram till lansering.

ÖVRIG VERKSAMHET

PARALLELLIMPORT

Utöver Bolagets köp, försäljning och lagring av läkemedel enligt ovan är EQL Pharma etablerat inom parallellimport av läkemedel, framför allt i Sverige och Danmark, sedan 2016. Priserna på receptbelagda läkemedel kan variera mycket mellan EU:s medlemsländer och Bolaget importerar därför godkända receptbelagda läkemedel från länder inom EU där priserna är lägre än i Sverige för försäljning inom Sverige.

Vid parallellimport köper ett företag godkända receptbelagda läkemedel i ett EU-land där det säljs till ett lägre pris, till exempel i Portugal, för att sedan importera och packa om dessa för försäljning till ett högre pris i ett annat EU-land, till exempel i Sverige. Det rör sig om exakt samma läkemedel, tillverkat i samma fabrik och med samma kvalitetsstandard. Det enda som skiljer sig är förpackningen och bipacksedeln som är anpassade för respektive land, vilket nödvändiggör ompaketering efter parallellimporten innan läkemedlet kan säljas.

Som en följd av konkurrens är marginalerna på parallellimport begränsade. Vinsterna på parallellimport delas generellt mellan importören och apotekskedjan som säljer det parallellimporterade läkemedlet, medan priset för konsumenten kvarstår oförändrat i förhållande till det ursprungliga läkemedlet. Förvisso kommer ökad konkurrens via parallellimport även läkemedelskonsumenterna till del, genom att parallellimporten fungerar som en prismässig hämsko för övriga konkurrerande läkemedel på marknaden.

På grund av bristande lönsamhet avser Bolaget att avveckla verksamhetsområdet för parallellimport efter Upptagandet.

REGELVERK, TILLSTÅND OCH CERTIFIKAT

För att få bedriva handel, import och export av läkemedel innehar EQL Pharma partihandelstillstånd, tillverkningsstillstånd, narkotikatillstånd samt GMP-certifikat (*Eng.* Good Manufacturing Practices) och GDP-certifikat (*Eng.* Good Distribution Practices). GMP är ett ramverk för hur läkemedel produceras under säkra och trygga förhållanden samt garanterar innehållet i produkterna som tillverkas. GDP sätter upp riktlinjer för hur distribution av läkemedel ska ske på ett säkert sätt. Här regleras exempelvis temperaturkontroll och vilka typer av varor som tillåts transporteras tillsammans. Sammantaget syftar ramverken till att garantera produkternas innehåll och integritet i hela värdekedjan. I tillägg till dessa regelverk har läkemedelsindustrin sedan 2019 även FMD-regelverket (*Eng.* Falsified Medicines Directive) att förhålla sig till. FMD är ett regelverk som syftar till att undvika att förfalskade läkemedel letar sig in i den legala försäljningskedjan. Detta uppnås genom att varje enskild förpackning tilldelas en egen identitet genom en så kallad 2D-kod som finns fysiskt på paketet men också digitalt i en central EU-databas. När paketet lämnas ut på apotek skannar apotekaren koden för att kontrollera att förpackningen finns i databasen och därmed är legitim. Vidare måste varje läkemedel som ska säljas i Sverige, med få undantag, vara godkända av Läkemedelsverket eller Europeiska läkemedelsmyndigheten.

Bolaget har även en del medicintekniska produkter i sitt sortiment i form av covid-19-antigen-självttest. Medicintekniska produkter måste följa gällande regelverk för att lanseras på marknaden, vilket bland annat innebär att de måste ha en godkänd CE-märkning, vilket Bolaget har erhållit för dessa produkter.

Utöver ovan regelverk gäller även särskilda regler för parallellimport av läkemedel. En parallellimportör behöver ha ett partihandelstillstånd och den aktör som ompaketerar läkemedlet för den svenska marknaden måste ha ett tillverkningsstillstånd. Ompaketering anses utgöra tillverkning av läkemedel och för detta krävs tillverkningsstillstånd från Läkemedelsverket. Vid parallellimport och parallellhandel av narkotiska läkemedel ska parallellimportören eller partihandlaren även ha tillstånd att föra in narkotika till Sverige. Vidare får ett parallellimporterat läkemedel inte säljas förrän tillstånd har beviljats av Läkemedelsverket. Såvitt gäller parallellistribuerade läkemedel, det vill säga läkemedel som har godkänts av den Europeiska läkemedelsmyndigheten, krävs motsvarande tillstånd från Europeiska läkemedelsmyndigheten.

Bolagets tillstånd har erhållits genom att Bolaget har kunnat uppvisa tillbörliga processer och rutiner för Läkemedelsverket och motsvarande myndigheter i andra länder. Tillstånden underhålls och förnyas löpande. Läkemedelsmyndigheterna inspekterar med jämna mellanrum EQL Pharma som är skyldigt att uppfylla myndigheternas krav för att inte riskera att få sina tillstånd indragna eller att få anmärkningar på hur verksamheten bedrivs. Att säkerställa en hög nivå och integritet i verksamheten och därmed säkerställa en smidig livscykelhantering av tillstånden är av yttersta vikt för Bolaget och har högsta tänkbara prioritet på Bolagets agenda.

Som en del i att säkerställa hög kvalitet och integritet i verksamheten genomför EQL Pharma i sin tur regelbundna inspektioner av dess utvecklare, tillverkare och leverantörer. Vid dessa inspektioner går Bolaget igenom alla delar i deras verksamhet i detalj och Bolaget tittar på allt från tillverkningsprocesser till lagerhållning, miljöpåverkan och lokala arbetsförhållanden. I tillägg genomför Bolaget en årlig analys av alla sina produkter utifrån ett tillverkningsperspektiv där information om alla producerade produktgrupper och lansering av dessa till EU-marknader genomgås i detalj.

KUNDER OCH LEVERANTÖRER

EQL Pharmas kunder består av sjukvårdshuvudmän, läkemedelsgrossister samt läkemedelsföretag i länder där Bolaget själv inte har direkt försäljning. I den första gruppen ingår dels sjukvårdsregioner som säkerställer sitt behov av läkemedel till slutenvården genom offentlig upphandling, dels stater som via utbytessystem på apotek

styrt av socialförsäkringssystem (såsom Periodens Vara-systemet i Sverige och Taksten i Danmark) ger EQL Pharma möjlighet att med prissättning automatiskt säkerställa försäljning till öppenvården.

EQL Pharmas leverantörer består antingen av kontraktstillverkare av en produkt som Bolaget har utvecklat, eller av läkemedelsföretag som istället för att själv sälja sin produkt på samma marknader som Bolaget licensierar försäljningsrättigheten till EQL Pharma.

KAPITALISERING, SKULDSÄTTNING OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION

EGET KAPITAL OCH SKULDSÄTTNING

Tabellerna i detta avsnitt redovisar EQL Pharmas kapitalisering och nettoskuldsättning på koncernnivå per den 31 mars 2024. Tabellerna redovisar Koncernens räntebärande skulder (icke räntebärande skulder är inte inkluderade). Den finansiella informationen i tabellerna i detta avsnitt avseende "Kapitalisering" och "Nettoskuldsättning" har hämtats från Bolagets reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2023/2024. Se avsnittet "Aktiekapital och ägarstruktur" för ytterligare information om bland annat Bolagets aktiekapital och aktier. Utöver vad som beskrivs i avsnittet "Väsentliga händelser efter 31 mars 2024" så har inga väsentliga förändringar skett sedan den 31 mars 2024 avseende kapitalisering i Koncernen.

KAPITALISERING

EQL Pharmas kapitalisering per den 31 mars 2024 presenteras i tabellen nedan.

KSEK	31 mars 2024
Kortfristiga skulder	
För vilka garanti ställts	102 218
Mot annan säkerhet	-
Utan säkerhet	-
Summa kortfristiga skulder¹ (inklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder)	102 218
Långfristiga skulder	
För vilka garanti ställts	-
Mot annan säkerhet	-
Utan säkerhet	17 875
Summa långfristiga skulder² (exklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder)	17 875
Eget kapital	
Aktiekapital	1 308
Övrigt tillskjutet kapital	67 449
Reserver	-
Balanserade vinstmedel inklusive totalresultat	108 970
Summa eget kapital	177 726
Summa eget kapital och skulder	297 819

¹⁾ Av kortfristig räntebärande skuld avser 1 020 KSEK leasingsskuld i enlighet med IFRS 16.

²⁾ Av långfristig räntebärande skuld avser 1 402 KSEK leasingsskuld i enlighet med IFRS 16.

NETTOSKULDSÄTTNING

EQL Pharmas nettoskuldsättning per den 31 mars 2024 presenteras i tabellen nedan.

KSEK	31 mars 2024
(A) Kassa och bank	20 468
(B) Andra likvida medel ¹	-
(C) Övriga finansiella tillgångar	-
(D) Likviditet (A)+(B)+(C)	20 468
(E) Kortfristiga finansiella skulder (inklusive skuldinstrument, men exklusive den kortfristiga andelen av långfristiga finansiella skulder)	49 825
(F) Kortfristig andel av långfristiga finansiella skulder	-
(G) Kortfristig finansiell skuldsättning (E+F)	49 825
(H) Kortfristig finansiell skuldsättning netto (G-D)	29 356
(I) Långfristiga finansiella skulder (exklusive kortfristig andel och skuldinstrument)	35 385
(J) Skuldinstrument	-
(K) Långfristiga leverantörsskulder och andra skulder	102 218
(L) Långfristig finansiell skuldsättning (I+J+K)	137 603
(M) Total finansiell skuldsättning (H+L)²	166 959

¹ Likvida medel utgörs av kassa- och banktillgodohavanden.

² Finansiella skulder omfattar leasingskulder varav de kort- och långfristiga leasingskulderna uppgår till 2 422 KSEK.

RÖRELSEKAPITALUTLÅTANDE

Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet, per dagen för Prospektet, är tillräckligt för Bolagets behov under den kommande tolv månadersperioden givet den per dagen för Prospektet aktuella affärsplanen. Med rörelsekapital avses i Prospektet Bolagets möjlighet att få tillgång till likvida medel för att fullgöra sina betalningsförpliktelser varefter de förfaller till betalning.

INVESTERINGAR

Bolaget har inte gjort några väsentliga investeringar sedan den 31 mars 2024 och har inte heller gjort några fasta åtaganden avseende väsentliga investeringar sedan dess.

TRENDER OCH UTSIKTER

Bolaget har identifierat följande trender i fråga om produktion, försäljning, lager, kostnader och försäljningspriser inom läkemedelsmarknaden som påverkar EQL Pharma såväl i närtid som på sikt.

- **Etablering av beredskapslager.** I Finland finns sedan en lång tid tillbaka en lag på att läkemedelsbolag ska hålla mellan sex och nio månaders extralager för händelse av krig eller annan katastrof avseende vissa utvalda produktslag. I samband med utbrottet av covid-19-pandemin och Rysslands invasion av Ukraina har denna praxis även spridit sig till övriga nordiska länder med varierande storlek, innehåll och

ersättningsnivå. För Bolagets del berörs främst de produkter som utgör antibiotika eller på annat sätt är kritiska vid en eventuell kris av detta krav.

- **Likriktning av miljökrav vid offentlig upphandling.** Miljökraven i samband med offentlig upphandling har historiskt sett skilt sig kraftigt åt mellan olika länder, regioner och till om med terapiområden. Per dagen för Prospektet pågår ett gränsöverskridande arbete mellan de nordiska länderna för att likrikta kraven så att en större miljöpåverkande effekt uppnås. Norden ligger i Europas framkant i detta arbete och Bolaget bedriver ett proaktivt arbete med sina leverantörer för att säkerställa att dessa framtida krav kan mötas.

Utöver vad som anges under avsnitten "*Riskfaktorer – Risker relaterade till makroekonomiska faktorer, efterfrågan på läkemedel och subventioner*" och "*Riskfaktorer – Risker relaterade till aktiekursens utveckling, volatilitet och likviditet*" finns det såvitt Bolaget känner till, förutom en generell osäkerhet relaterat till det rådande omvärldsläget med anledning av det pågående kriget i Ukraina, inga kända tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Bolagets framtidsutsikter.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER 31 MARS 2024

Det har inte skett några betydande förändringar av EQL Pharmas finansiella ställning, resultat eller ställning på marknaden efter den 31 mars 2024.

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR

STYRELSE

Styrelsen har sitt säte i Lunds kommun, Sverige. Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst åtta styrelseledamöter. Styrelsen består för närvarande av sex ledamöter, inklusive ordföranden, valda för tiden intill slutet av årsstämman 2024. I tabellen nedan presenteras styrelseledamöterna, deras befattningar, det år de utsågs och deras oberoende, dels i förhållande till Bolaget och dess ledande befattningshavare, dels i förhållande till Bolagets större aktieägare. Större aktieägare definieras i Svensk kod för bolagsstyrning som aktieägare vilka direkt eller indirekt kontrollerar tio procent eller mer av aktierna eller rösterna i Bolaget.

Namn	Befattning	Styrelseledamot sedan	Oberoende i förhållande till	
			Bolaget och bolagsledningen	större aktieägare
Christer Fåhraeus	Ordförande	2006 ¹	Nej	Nej
Anders Månsson	Ledamot	2018 ²	Ja	Ja
Per Ollermark	Ledamot	2021	Ja	Ja
Per Svangren	Ledamot	2021	Ja	Ja
Rajiv I. Modi	Ledamot	2015	Nej	Nej
Linda Neckmar	Ledamot	2020	Ja	Ja

¹ Verkställande direktör och styrelseledamot i Bolaget under 2006–2022, styrelseordförande i Bolaget sedan 2022.

² Styrelseordförande i Bolaget under perioden 2020–2022.

Nedan finns ytterligare information om styrelseledamöternas födelseår, befattning, erfarenhet, utbildning, andra pågående uppdrag och avslutade bolagsengagemang under de senaste fem åren. Uppdrag i dotterbolag inom Koncernen har exkluderats.

CHRISTER FÅHRAEUS

Född 1965. Grundare. Verkställande direktör och styrelseledamot 2006–2022, styrelseordförande sedan 2022. Ordförande i ersättningsutskottet.

--

Erfarenhet: Christer Fåhraeus har 30 års erfarenhet som verkställande direktör, styrelseledamot och styrelseordförande i snabbväxande noterade och onoterade bolag inom life science och tech, samt är grundare av bland annat CellaVision AB, FlatFrog Laboratories AB, EQL Pharma AB, Anoto Group AB, Precise Biometrics AB och Fåhraeus Startup and Growth AB. Christer Fåhraeus har sammanlagt mer än 200 års ackumulerad styrelseerfarenhet från noterade och onoterade bolag.

Utbildning: Med.kand. och doktorsexamen i neurofysiologi från medicinska fakulteten vid Lunds universitet, civilingenjörsexamen i medicinsk teknik från University of California San Diego (USA) och motsvarande fem års heltidsstudier i matematik och fysik vid Lunds universitet och Lunds Tekniska Högskola (teknisk fysik). Examen från Försvarets tolkskola och teknologie hedersdoktor från Lunds tekniska högskola.

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i ApoEco Sverige AB, Bizz Bike Sweden AB, FSG Fund II AB, FSG Invest AB, FSG Management AB och Fåhraeus Startup & Growth AB. Styrelseledamot i Airsonett AB, Airsonett Holding AB, Bionamic AB, CellaVision AB, Checkin.com Group AB, CONRIG PHARMA ApS, FlatFrog Laboratories

AB, Fåhraeus Institute AB, Fårö Capital AB, Melius Pharma AB, OssDesign AB, Smältan Invest AB, Theope Seed Capital AB och Wranne Fåhraeus Design AB. Styrelsesuppleant i CJ Scandinavian Seaview Consulting AB och Rapidus Media AB. Medlem i ledningsgruppen (*Dk. Direktør*) i CONRIG PHARMA ApS.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseordförande i Bionamic AB, Respiratorius AB (publ) och Uman Sense AB. Styrelseledamot i Amniotics AB (publ), GASPOROX AB (publ), IntuiCell AB, LU Holding AB, Reccan AB (publ), ScandiDos AB, Serstech AB och Uman Sense AB. Styrelsesuppleant i Arcede Pharma AB och Wranne Fåhraeus Design AB.

ANDERS MÅNSSON

Född 1967. Styrelseledamot sedan 2018. Ledamot i revisionsutskottet.

--

Erfarenhet: Anders Månsson har mer än 25 års erfarenhet av läkemedelsbranschen och biovetenskap, samt erfarenhet från flera ledande befattningar inom multinationella läkemedelsföretag i såväl Sverige som utomlands, framför allt inom sälj, marknad och affärsutveckling, vilket inkluderat arbete med distributions- och licensavtal, avyttringar samt förvärv i miljardklassen. Anders Månssons arbetslivserfarenhet innefattar positioner som VD i Amniotics AB (publ), Industrial Advisor inom life science till Ratos AB samt Vice President i LEO Pharma.

Utbildning: Civilekonomexamen från Lunds universitet och MBA från Business School Lausanne (Schweiz).

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot i Anders Månsson Business Development AB och Immetric AB. Verkställande direktör i Anders Månsson Business Development AB och Oncoinvent AS.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseordförande i CanImGuide Therapeutics AB och LIDDS Pharma AB. Styrelseledamot i Amniotics AB (publ) och Respiratorius AB (publ). Verkställande direktör i Amniotics AB (publ), RhoVac AB (numera bytt namn till Chosa Oncology AB), LIDDS AB, LIDDS Pharma AB och RhoVac ApS. Vice verkställande direktör i RhoVac AB (numera bytt namn till Chosa Oncology AB).

PER OLLERMARK

Född 1960. Styrelseledamot sedan 2021. Ordförande i revisionsutskottet.

--

Erfarenhet: Per Ollermark har mer än 30 års erfarenhet från ledande ekonomibefattningar i internationella koncerner, både utomlands och i Sverige, varav flertalet inom life science. Per Ollermark är sedan 10 år interimskonsult och ekonomisk rådgivare via det egna bolaget Turn the Key AB, med fokus på effektiviseringsprojekt, turn-around, IPO-förberedelser och scale-ups, där han går in i interimroller som Chief Financial Officer, koncernredovisningschef eller projektledare. Per Ollermark har en bakgrund som revisor, samt har börserfarenhet genom uppdrag som Chief Financial Officer på bland annat Hoi Publishing AB (NGM Nordic SME) och Nordic Flanges Group AB (publ) (Nasdaq First North Growth Market) och som koncernredovisningschef på bland annat Nordic Waterproofing Holding AB (Nasdaq Mid Cap) och Stillfront Group AB (Nasdaq Mid Cap). Per Ollermark är för närvarande även Interim Chief Financial Officer på Hoi Publishing AB.

Utbildning: Civilekonomexamen från Lunds universitet.

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i Bostadsrättsföreningen Rudan 13. Styrelseledamot i HR Professional TTK AB och Turn the key AB. Verkställande direktör i Turn the key AB.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: -

PER SVANGREN

Född 1973. Styrelseledamot sedan 2021. Ledamot i ersättningsutskottet.

--

Erfarenhet: Per Svangren har mer än 20 års erfarenhet av pharma- och medtech-industrin i både lokala och globala befattningar. Tidigare arbetsgivare inkluderar Pfizer, AstraZeneca, LEO Pharma samt SOBI.

Utbildning: Apotekarexamen från Uppsala universitet.

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot och verkställande direktör i Svangren Life Science Consulting AB.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: -

RAJIV I. MODI

Född 1960. Styrelseledamot sedan 2015.

--

Erfarenhet: Rajiv I. Modi är styrelseordförande och VD för forskningsbolaget Cadila Pharmaceuticals som är Bolagets största aktieägare. Dr. Modi, som själv är forskare, har spelat en viktig roll i utvecklingen av Bolagets bioteknikavdelning till en stark FoU-enhet med fokus på utveckling och innovation. Dr. Modis arbetslivserfarenhet innefattar positioner som ordförande för CII National Committee on Pharma under perioden 2015–2016, därtill är Dr. Modi ordförande i styrelsen för Indian Institute of Technology, Guwahati, Indien. Dr. Modi har tidigare även varit ordförande för CII Gujarat State Council.

Utbildning: Doktorsexamen i biologisk vetenskap från University of Michigan (USA), M.Sc. i biokemisk ingenjörsvetenskap från University College London (Storbritannien), B.Tech. i kemisk ingenjörsvetenskap från Indian Institute of Technology (Indien) och Fellow of Indian National Academy of Engineering (FNAE).

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i Cadila Pharmaceuticals Limited. Styrelseledamot i Apollo CVHF Limited, Apollo Hospitals International Limited, Cadila Laboratories Private Limited, Cadila Pharmaceuticals (E.A.) Limited, Cadila Pharmaceuticals (Ethiopia) Plc., Cadila Pharmaceuticals (UK) Limited, Cadila Pharmaceuticals (Uzbekistan) LLC, CPL Biologicals US LLC, CPL Infrastructure Private Limited, GIG – IRM Glass Insulators Private Limited, Green Channel Logi-Solutions Private Limited, Interpharma Industries Limited, IRM Energy Limited, IRM Enterprises Private Limited, IRM Private Limited, Kadera Yakuhin Limited, Modavar Pharmaceuticals LLC, Nivagen Pharmaceuticals LLC, OOO Cadila Pharmaceuticals (Russia) Limited, RISM Limited, RRM Properties LLC, Satellite Overseas (Holdings) Limited och SOHL Inc. Verkställande direktör i Cadila Pharmaceuticals Limited. Partner i CPL Holding LLP.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseledamot i Cadila Pharmaceuticals (Ghana) Limited, Inverika Bioresearch Private Limited och StemCyte India Therapeutics Private Limited.

LINDA NECKMAR

Född 1973. Styrelseledamot sedan 2020. Ledamot i revisionsutskottet.

--

Erfarenhet: Linda Neckmar är civilingenjör inom kemi och arbetar som Senior Vice President i affärsområdet Human Health på Novonesis A/S. Linda har tidigare haft ledande befattningar inom både Chr Hansen A/S och Probi AB. Linda har 25 års erfarenhet av försäljning, marknadsföring, produktion och kvalitetssäkring från tidigare roller inom både bioteknik och läkemedelsområdet.

Utbildning: Civilingenjörsexamen i kemiteknik från Lunds tekniska högskola.

Andra pågående uppdrag: -

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseordförande i Probi Feed AB och Probi Food Aktiebolag. Styrelseledamot i JMEN AB, International Probiotics Association, Phase Holographic Imaging PHI AB och Veg of Lund AB (publ). Verkställande direktör i Probi Feed AB och Probi Food Aktiebolag.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Bolagets koncernledning består av sex personer. Nedan finns information om koncernledningens födelseår, befattning, erfarenhet, utbildning, andra pågående uppdrag och avslutade bolagsengagemang under de senaste fem åren. Uppdrag i dotterbolag inom Koncernen har exkluderats.

AXEL SCHÖRLING

Född 1986. Verkställande direktör sedan 2022.

--

Erfarenhet: Axel Schörling har en bakgrund som managementkonsult på BearingPoint och har tidigare varit Director i Perstorps Business Controlling team. Axel Schörling har lång erfarenhet från ett flertal branscher och uppdrag inom logistik och leveranskedja ur ett operativt och finansiellt perspektiv. Axel Schörling har arbetat för EQL Pharma som COO under 2018–2020 innan han blev vice verkställande direktör 2020 och så småningom verkställande direktör 2022.

Utbildning: Civilingenjörsexamen i teknisk fysik från Chalmers tekniska högskola och magisterexamen i finansiell ekonomi från Handelshögskolan vid Göteborgs universitet.

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot i GASPOROX AB (publ).

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: -

MARTIN KRISTOFFERSON

Född 1978. Chief Operating Officer sedan 2021.

--

Erfarenhet: Martin Kristofferson har haft flertalet Sourcing och Procurement-roller inom life science-industrin och innan sin anställning i Bolaget innehaft en tjänst med ansvar för CMO och Medical Devices Procurement hos Leo Pharma i Köpenhamn. Martin har även bott och arbetat i Indien som en del i AstraZenecas Branded Generics-initiativ.

Utbildning: Masterexamen i företagsekonomi från Linköpings universitet.

Andra pågående uppdrag: -

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: -

ANNA JÖNSSON

Född 1984. Chief Financial Officer sedan 2021.

--

Erfarenhet: Anna Jönsson har mer än 10 års erfarenhet från redovisnings- och revisionsbranschen. Anna Jönsson har arbetat som kvalificerad redovisningskonsult och kontorschef i Lund på Resursgruppen Ekonomi & Revision AB. Anna Jönsson har tidigare även varit Chief Financial Officer på börsbolagen Amniotics AB (publ) samt Respiratorius AB (publ).

Utbildning: Examen inom ekonomi och redovisning från IHM Business School.

Andra pågående uppdrag: -

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseledamot i Bizz Bike Sweden AB. Styrelsesuppleant i CombiGene Personal AB och Panion Animal Health AB.

ALEXANDER BRISING

Född 1970. Chief Commercial Officer sedan 2016.

--

Erfarenhet: Alexander Brising har haft en rad marknads- och affärsutvecklingsuppdrag inom farmaindustrin. Närmast före sin anställning i Bolaget kommer Alexander Brising från Sandoz nordiska huvudkontor i Köpenhamn där han varit medlem av ledningsgruppen med budgetansvar för all apoteksförsäljning i Sverige.

Utbildning: Magisterexamen i ekonomi från Handelshögskolan vid Göteborgs universitet.

Andra pågående uppdrag: Styrelsesuppleant i Baabs AB.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: -

CORNELIA LINDSTRÖM

Född 1986. Chief Regulatory, Quality and Safety Officer sedan 2021.

--

Erfarenhet: Cornelia Lindström har lång erfarenhet av Regulatory Affairs och Quality Assurance i olika positioner inom läkemedelsindustrin. Närmast före sin anställning i Bolaget kommer Cornelia Lindström från en roll som Head of Regulatory Affairs and Pharmacovigilance på Bayer Animal Health i Köpenhamn.

Utbildning: Apotekarexamen från Uppsala universitet.

Andra pågående uppdrag: -

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: -

CARL LINDGREN

Född 1968. Chief Business Development Officer sedan 2023.

--

Erfarenhet: Carl Lindgren har mer än 25 års erfarenhet från läkemedelsindustrin inom multinationella företag som AstraZeneca, Lundbeck och Karo Pharma. Närmast före sin anställning i Bolaget kommer Carl Lindgren från en tjänst som VP M&A/Business Development inom koncernledningen på Karo Healthcare AB.

Utbildning: Civilekonomexamen från Lunds universitet.

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i Iconovo AB. Styrelseledamot i Biomedica Norden AB.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseledamot i Iconovo AB, Karo Healthcare ApS och Swereco AB. Verkställande direktör i Karo Healthcare ApS.

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR AVSEENDE STYRELSEN OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har någon familjerelation med någon annan styrelseledamot eller annan ledande befattningshavare inom Bolaget. Såvitt styrelsen känner till förekommer inga arrangemang eller överenskommelser med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra, enligt vilka en styrelseledamot, ledande befattningshavare eller revisor blivit utsedd eller valts in.

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har under de senaste fem åren (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) varit ställföreträdare, styrelseledamot eller ledande befattningshavare i något företag som försatts i konkurs, konkursförvaltning eller likvidation (annat än frivillig likvidation) eller (iii) bundits vid och/eller utfärdats påföljder för brott av reglerings- eller tillsynsmyndigheter (inbegripet erkända yrkessammanslutningar) eller (iv) förbjudits av domstol att ingå som medlem av bolagets förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent. Vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare har privata intressen i Bolaget genom värdepappersinnehav,

därutöver har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare några privata intressen som kan stå i strid med Bolagets intressen.

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare är tillgängliga genom kontakt med Bolagets kontor på Stortorget 1, 222 23 Lund.

REVISORER

Mellan 2015 och intill årsstämman 2022 var Crowe Osborne AB (tidigare Crowe Horwath Osborne AB) Bolagets revisor, med auktoriserade revisorn Olov Strömberg som huvudansvarig revisor. Sedan den 17 augusti 2022 är Deloitte AB Bolagets revisor. Deloitte AB omvaldes till revisor vid årsstämman 2023 för tiden intill slutet av nästa årsstämma som hålls 2024. Huvudansvarig revisor hos Deloitte AB är Maria Ekelund, auktoriserad revisor och medlem av FAR (branschorganisation för redovisningskonsulter, revisorer och rådgivare i Sverige). Deloitte AB:s adress är Box 386, 201 23 Malmö.

AKTIEKAPITAL OCH ÄGARSTRUKTUR

ALLMÄN INFORMATION

Bolagets aktier är emitterade i enlighet med svensk lagstiftning och bestämmelserna i aktiebolagslagen (2005:551) och aktiernas rättigheter kan endast ändras genom bolagsordningsändring i enlighet med aktiebolagslagen. Bolagets aktier är denominerade i SEK och samtliga aktier är fullt inbetalda. Bolagets bolagsordning föreskriver att aktiekapitalet ska vara lägst 534 897 SEK och högst 2 139 588 SEK och att antalet aktier ska uppgå till lägst 11 886 600 och högst 47 546 400. Bolagets registrerade aktiekapital uppgick per den 31 mars 2024 samt uppgår per dagen för Prospektet till 1 307 862,45 SEK fördelat på 29 063 610 aktier, envar med ett kvotvärde om 0,045 SEK. Bolaget har endast ett aktieslag. Inga begränsningar föreligger avseende aktiernas överlåtbarhet.

CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVARING

Bolagets bolagsordning innehåller ett så kallat avstämningsförbehåll och Bolagets aktier är ansluta till det elektroniska värdepapperssystemet med Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm, som kontoförande institut. Aktierna är registrerade på person. Inga aktiebrev har utfärdats för aktierna. ISIN-koden för Bolagets aktier är SE0005497732.

RÄTTIGHETER KOPPLADE TILL AKTIERNA

RÖSTRÄTT

Varje aktie berättigar till en (1) röst vid bolagsstämma i Bolaget. Vid bolagsstämman får varje röstberättigad rösta för det fulla antalet av denne ägda och företrädde aktier utan begränsning i rösträtten.

VINSTUTDELNING OCH BEHÅLLNING VID LIKVIDATION

Varje aktie medför lika rätt till andel i Bolagets vinst och till eventuellt överskott vid likvidation. Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar.

Eventuell utdelning beslutas av bolagsstämman efter förslag från styrelsen. Rätt till utdelning tillfaller den som vid av bolagsstämman fastställd avstämningsdag är registrerad i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Utdelningen är inte av ackumulerad art. Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden kvarstår fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och begränsas endast genom regler för preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. Varken aktiebolagslagen eller EQL Pharmas bolagsordning innehåller några restriktioner avseende rätt till utdelning till aktieägare utanför Sverige. Utöver eventuella begränsningar som följer av bank eller clearingsystem i berörda jurisdiktioner, sker utbetalning till sådana aktieägare på samma sätt som till aktieägare med hemvist i Sverige. Skattelagstiftningen i såväl Sverige som aktieägarens hemland kan påverka intäkterna från eventuell utdelning som utbetalas, se mer under avsnittet "*Beskattning*" nedan. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt.

FÖRETRÄDESRÄTT TILL TECKNING AV NYA AKTIER M.M.

Aktieägare har normalt företrädesrätt till teckning av nya aktier, teckningsoptioner och konvertibler i enlighet med aktiebolagslagen, såvida inte bolagsstämman eller styrelsen med stöd av bolagsstämmans bemyndigande beslutar om avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt.

BESKATTNING

Skattelagstiftningen i investerarens hemland och Sverige kan inverka på eventuella inkomster som erhålls från Bolagets värdepapper. Beskattning av eventuell utdelning, liksom kapitalvinstbeskattning och regler om kapitalförluster vid avyttring av värdepapper, beror på varje enskild aktieägares specifika situation. Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skattskyldiga, exempelvis investmentföretag och försäkringsföretag, och vissa typer av investeringsformer. Varje innehavare av värdepapper bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska skatteregler och skatteavtal.

UPPKÖPSEBJUDANDEN OCH INLÖSEN AV MINORITETSAKTIER

Bolagets aktier omfattas av de takeover-regler för vissa handelsplattformar som har utfärdats av Aktiemarknadens självregleringskommitté. Enligt dessa regler utlöses budplikt för de aktieägare som genom förvärv av aktier ensam eller tillsammans med någon närstående uppnår ett innehav som representerar minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i Bolaget. Vid ett sådant bud äger övriga aktieägare rätt att avböja budet. Enligt aktiebolagslagen ges majoritetsaktieägare med ett innehav om mer än nio tiondelar av aktierna i ett bolag rätt att lösa in minoritetens aktier, samtidigt som minoriteten ges rätt att få sina aktier inlösta. Förfarandet för inlösen av minoritetsägarnas aktier regleras närmare i aktiebolagslagen. Lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbudanden på aktiemarknaden ("LUA") är tillämplig på offentliga uppköpserbudanden avseende EQL Pharmas aktier efter att aktierna tagits upp till handel på Nasdaq Stockholm. Enligt LUA måste den som lämnar ett offentligt uppköpserbudande åta sig att följa Takeover-reglerna för Nasdaq Stockholm ("Takeover-reglerna"). Genom åtagandet åtar sig den som lämnar ett offentligt uppköpserbudande att följa såväl Takeover-reglerna som Aktiemarknadsnämndens avgöranden och uttalanden om tolkning och tillämpning av Takeover-reglerna samt om god sed på aktiemarknaden.

Den 19 mars 2019 lämnade Fårö Capital AB ett offentligt uppköpserbudande till aktieägarna i Bolaget om att överlåta samtliga eller delar av sina aktier i Bolaget mot kontant betalning om 12,00 SEK kontant per aktie i EQL Pharma. Efter acceptfristen som löpte ut den 25 april 2019 hade budpliktsbudet tillsammans med ett mindre aktieköp i den löpande handeln under acceptfristen resulterat i att totalt 609 293 aktier förvärvades av Fårö Capital, vilket motsvarade cirka 2,2 procent av aktiekapitalet och det totala röstetalet i Bolaget. Vid acceptfristens utgång kontrollerade Fårö Capital totalt 9 328 631 aktier, totalt motsvarande cirka 32,1 procent av aktiekapitalet och det totala antalet röster i EQL Pharma.

Bolagets aktier är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Utöver ovan har Bolagets aktier inte varit, och är inte, föremål för något offentligt uppköpserbudande.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

I tabellen nedan redovisas Bolagets största aktieägare/aktieägare med innehav motsvarande minst fem (5) procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget baserat på uppgifter från Euroclear Sweden per den 31 maj 2024, om inget annat anges, samt därefter kända förändringar. Samtliga aktier i Bolaget har lika rösträtt.

Namn	Antal aktier och röster	Andel av aktiekapital och röster (%)
Cadila Pharmaceuticals Limited*	8 718 500	30,00%
Christer Fåhraeus**	7 309 276	25,15%
Övriga aktieägare	13 035 834	44,85%
Totalt	29 063 610	100,00%

* Ett bolag registrerat i Indien och som ägs av styrelseledamoten Rajiv I. Modi.

** Innefattar närstående fysiska och juridiska personers innehav.

Det finns såvitt Bolaget känner till inga aktieägaravtal eller andra avtal mellan aktieägarna i Bolaget i syfte att utöva ett samlat inflytande över Bolaget. Bolaget känner heller inte till några avtal eller motsvarande arrangemang som kan leda till förändrad kontroll av Bolaget. Bolaget har inte vidtagit några särskilda åtgärder i syfte att garantera att kontrollen över Bolaget inte missbrukas och det finns inga bestämmelser i Bolagets bolagsordning som kan fördröja, skjuta upp eller förhindra en ändring av kontrollen av Bolaget. De regler till skydd för minoritetsaktieägare som finns i aktiebolagslagen utgör dock ett skydd mot en majoritetsägares eventuella missbruk av kontroll över ett bolag. Det finns ingen kontrollerande aktieägare och Bolaget är inte direkt eller indirekt kontrollerat av någon enskild part eller flera parter i samförstånd.

UTDELNINGSPOLICY

Bolaget kommer fortsätta att fokusera på att vidareutveckla och expandera Bolagets produktportfölj för att möjliggöra framgångsrik utlicensiering, marknadsföring och lansering av läkemedelsprodukter. Tillgängliga finansiella resurser och genererade vinstmedel ska därför återinvesteras i verksamheten för att finansiera Bolagets långsiktiga strategi.

Mot bakgrund av ovanstående är styrelsens avsikt att inte föreslå någon utdelning till aktieägarna förrän Bolaget genererar långsiktigt hållbar lönsamhet. Eventuella framtida utdelningar och storleken därav kommer att bestämmas utifrån Bolagets långsiktiga tillväxt, resultat och kapitalbehov, med beaktande av vid var tid gällande mål och strategier. I den mån utdelning föreslås ska utdelningen vara väl avvägd med hänsyn till verksamhetens syfte, omfattning och risk.

ANSÖKAN OM NOTERING PÅ NASDAQ STOCKHOLM

Nasdaq Stockholms bolagskommitté har den 11 juni 2024 beslutat att EQL Pharma uppfyller kraven för att Bolagets aktier ska kunna tas upp till handel på huvudlistan Nasdaq Stockholm, villkorat av att sedvanliga villkor uppfylls, däribland att ett prospekt godkänns och registreras av Finansinspektionen och att spridningskravet avseende aktierna uppfylls senast den dag då handel inleds på Nasdaq Stockholm. Första dag för handel på Nasdaq Stockholm förväntas bli den 4 juli 2024.

AKTIERELATERADE INCITAMENTSPROGRAM

TECKNINGSOPTIONSPROGRAM 2021/2025 I

Vid årsstämman den 17 augusti 2021 fattades beslut om att införa ett långsiktigt incitamentsprogram ("Teckningsoptionsprogram 2021/2025 I") för två ledande befattningshavare och en nyckelperson i Bolaget. Teckningsoptionsprogram 2021/2025 I omfattar högst 142 000 teckningsoptioner. Teckningsperioden löper från och med den 1 september 2025 till och med den 30 september 2025. Teckningsoptionerna har emitterats till marknadsmässigt värde vilket fastställdes av ett oberoende värderingsinstitut, med användande av Black &

Scholes-modellen, till 2,23 SEK. Tilldelning av samtliga 142 000 teckningsoptioner skedde den 1 september 2021 och därefter har 30 000 teckningsoptioner återköpts från en av deltagarna till Bolaget i maj 2022.

Lösenkursen för teckningsoptionerna uppgår till 72,05 SEK. För det fall samtliga tilldelade teckningsoptioner (112 000) i Teckningsoptionsprogram 2021/2025 I utnyttjas för teckning av aktier i september 2025 skulle det leda till en utspädning på cirka 0,38 procent.

TECKNINGSOPTIONSPROGRAM 2021/2025 II

Vid den extra bolagsstämman den 10 december 2021 fattades beslut om att införa ett långsiktigt incitamentsprogram (**"Teckningsoptionsprogram 2021/2025 II"**) för Bolagets nuvarande VD. Teckningsoptionsprogram 2021/2025 II omfattar högst 400 000 teckningsoptioner. Teckningsperioden löper från och med den 1 september 2025 till och med den 30 september 2025. Teckningsoptionerna har emitterats till marknadsmässigt värde vilket fastställdes av ett oberoende värderingsinstitut, med användande av Black & Scholes-modellen, till 1,35 SEK. Tilldelning av samtliga 400 000 teckningsoptioner skedde den 10 december 2021 och lösenkursen uppgår till 67,50 SEK.

För det fall samtliga tilldelade teckningsoptioner (400 000) i Teckningsoptionsprogram 2021/2025 II utnyttjas för teckning av aktier i september 2025 skulle det leda till en utspädning på cirka 1,36 procent.

TECKNINGSOPTIONSPROGRAM 2022/2027

Vid den extra bolagsstämman den 26 oktober 2022 fattades beslut om att införa ett långsiktigt incitamentsprogram (**"Teckningsoptionsprogram 2022/2027"**) för Bolagets COO. Teckningsoptionsprogram 2022/2027 omfattar högst 70 000 teckningsoptioner. Teckningsperioden löper från och med den 1 juni 2027 till och med den 30 juni 2027. Teckningsoptionerna har emitterats till marknadsmässigt värde vilket fastställdes av ett oberoende värderingsinstitut, med användande av Black & Scholes-modellen, till 2,76 SEK. Tilldelning av samtliga 70 000 teckningsoptioner skedde den 22 december 2022 och lösenkursen uppgår till 52,50 SEK.

För det fall samtliga tilldelade teckningsoptioner (70 000) i Teckningsoptionsprogram 2022/2027 utnyttjas för teckning av aktier i juni 2027 skulle det leda till en utspädning på cirka 0,24 procent.

TECKNINGSOPTIONSPROGRAM 2023/2028

Vid årsstämman den 17 augusti 2023 fattades beslut om att införa ett långsiktigt incitamentsprogram (**"Teckningsoptionsprogram 2023/2028"**) för Bolagets CBDO och COO. Teckningsoptionsprogram 2023/2028 omfattar högst 150 000 teckningsoptioner. Teckningsperioden löper från och med den 1 juni 2028 till och med den 30 juni 2028. Teckningsoptionerna har emitterats till marknadsmässigt värde vilket fastställdes av ett oberoende värderingsinstitut, med användande av Black & Scholes-modellen, till 1,77 SEK. Tilldelning av samtliga 150 000 teckningsoptioner skedde den 31 augusti 2023 och lösenkursen uppgår till 56,37 SEK.

För det fall samtliga tilldelade teckningsoptioner (150 000) i Teckningsoptionsprogram 2023/2028 utnyttjas för teckning av aktier i juni 2028 skulle det leda till en utspädning på cirka 0,51 procent.

BEMYNDIGANDE FÖR STYRELSEN

Det finns per dagen för Prospektet inga registrerade bemyndiganden i Bolaget.

LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

ALLMÄN INFORMATION OM BOLAGET

EQL Pharma är ett svenskt publikt aktiebolag bildat i Sverige den 22 september 2006 och registrerat vid Bolagsverket den 19 oktober 2006. Bolagets företagsnamn, tillika handelsbeteckning, är EQL Pharma AB. Bolagets organisationsnummer är 556713-3425 och dess LEI-kod är 549300Q8B2D2AE8GCW21. Bolaget har sitt säte i Lunds kommun och bolagsstämma ska också hållas i Lunds kommun. Bolaget bedriver sin verksamhet i enlighet med aktiebolagslagen. Bolagets adress är Stortorget 1, 222 23 Lund och dess telefonnummer är +46 (0)46 12 01 70. Bolagets webbplats är www.eqlpharma.com. Information på Bolagets webbplats utgör inte del av Prospektet såvida inte denna information införlivas i Prospektet genom hänvisning (se nedan under "Handlingar införlivade genom hänvisning").

KONCERNSTRUKTUR

EQL Pharma är moderbolag i Koncernen som består av Bolaget och de helägda dotterbolagen Eql Pharma Int AB och EQL Pharma Oy (Finland). Det svenska dotterbolaget bedriver parallellimportverksamhet samt partihandel med medicinska produkter och apoteksvaror. Det finska dotterbolaget har inte bedrivit någon verksamhet och grundades till följd av lokala regulatoriska krav vilka kräver ett nationellt bolag för deltagande i särskilda upphandlingar. Utöver ovanstående har EQL Pharma inga ytterligare aktieinnehav i andra bolag.

VÄSENTLIGA AVTAL

Med undantag för avtal som ingår i den löpande affärsverksamheten har Koncernen inte ingått något avtal av större betydelse under de senaste två åren eller annat avtal som innehåller någon rättighet eller skyldighet som är av väsentlig betydelse för Koncernen per dagen för Prospektet.

MYNDIGHETSFÖRFARANDEN, RÄTTSLIGA FÖRFARANDEN OCH SKILJEFÖRFARANDEN

Bolaget är involverat i en tvist i dansk domstol gällande inköp av antigenester under covid-19-pandemin. Frågan i tvisten är om ett bindande köpeavtal har ingåtts mellan ODK Group ApS och Bolaget. I tvisten yrkar ODK Group ApS att Bolaget ska betala 8 104 812,75 DKK med ränta för felaktig hävning av köpeavtalet. Bolaget bestrider att ett bindande köpeavtal har ingåtts. Tvisten avgjordes av Köpenhamns tingsrätt (*Dk. Københavns Byret*) den 21 juli 2023 till Bolagets fördel på alla yrkandepunkter. Bolaget hade tidigare reserverat utfallet av tvisten som en potentiell kostnad men till följd av domen i Köpenhamns tingsrätt har Bolaget inte längre redovisat en avsättning för kostnaden. ODK Group ApS har överklagat domen och överinstansen (*Dk. Landsretten*) planerar att pröva överklagandet i oktober 2025. Per dagen för Prospektet har domen inte vunnit laga kraft.

Utöver vad som anges ovan har Bolaget inte under de senaste tolv månaderna varit part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inbegripet förfaranden som ännu inte är avgjorda eller som enligt Bolagets kännedom riskerar att inledas) som kan få eller under den senaste tiden har haft betydande effekter på EQL Pharmas finansiella ställning eller lönsamhet.

IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Bolagets immateriella rättigheter utgörs i huvudsak av registrerade varumärken och domännamn. Bolagets varumärken, innefattande KOLLOPAN (ord), MOONIXAN (ord), MEMPREX (ord), ALTAROMIN (ord), MALLOZEN (ord) och MELLOZZAN (ord), är registrerade för att behålla kontrollen över Bolagets immateriella rättigheter och

för att EQL Pharma ska kunna knyta sina B2B-kunder till sig vid utlicensiering av Bolagets två egenutvecklade produkter med innehåll av melatonin respektive methenamine hippurate. Bolaget är även ägare av flera domännamn, bland annat eqlpharma.se.

Bolaget är därtill beroende av affärshemligheter och know-how som utvecklas i verksamheten. Detta rör exempelvis information om utveckling och tillverkning av Bolagets generikaprodukter, planerade utvecklingsområden samt kunskap om koncept, metoder och processer. Bolaget använder sig av sekretessavtal med anställda och i vissa fall med sina konsulter.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

För en beskrivning av närståendetransaktioner som genomförts under perioden 1 april 2023 – 31 mars 2024 hänvisas till not 30 i Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2023/2024 som införlivas i Prospektet genom hänvisning. Nedan presenteras de transaktioner med närstående som har genomförts av Bolaget sedan den 31 mars 2024 och fram till dagen för Prospektet.

Bolaget har ingått licens- och leveransavtal samt utvecklingsavtal med Cadila, ett företag registrerat i Indien och ägt av styrelseledamoten Rajiv I. Modi, i vilket han också är styrelseordförande och verkställande direktör. Den totala ersättningen relaterat till avtalet uppgår till cirka 16 200 KSEK för perioden 1 april 2024 fram till dagen för Prospektet.

Bolaget hyr ut delar av sina kontorslokaler i andrahand till Fåhraeus Institute AB samt FSG Management AB, som ägs till 100 procent respektive cirka 34 procent av Bolagets styrelseordförande Christer Fåhraeus. Den totala ersättningen relaterat till uthyrningen till Fåhraeus Institute AB uppgår till cirka 34 KSEK för perioden 1 april 2024 fram till dagen för Prospektet, och den totala ersättningen relaterat till uthyrningen till FSG Management AB uppgår till cirka 66 KSEK för perioden 1 april 2024 fram till dagen för Prospektet.

LAGSTADGADE OFFENTLIGGÖRANDE

Bolaget har under den senaste tolv månadersperioden inte offentliggjort någon information i enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 av den 16 april 2014 om marknadsmissbruk (Marknadsmissbruksförordningen), som enligt Bolagets bedömning fortfarande är av betydelse per dagen för Prospektet.

RÅDGIVARE

Setterwalls Advokatbyrå AB är legal rådgivare till EQL Pharma och har biträtt Bolaget i samband med upprättande av Prospektet. Setterwalls Advokatbyrå AB erhåller löpande ersättning för utförda tjänster och kan komma att tillhandahålla ytterligare legal rådgivning till Bolaget.

KOSTNADER FÖR UPPTAGANDET TILL HANDEL

Bolagets kostnader i samband med upptagandet av aktierna till handel på Nasdaq Stockholm förväntas uppgå till cirka 6,5 MSEK. Sådana kostnader är framför allt hänförliga till kostnader för noteringsrevisor, revisorer, legal rådgivare samt avgifter till Nasdaq Stockholm och Finansinspektionen. Bolaget kommer inte att erhålla några intäkter i samband med Upptagandet.

HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

Nedanstående räkenskaper införlivas i Prospektet genom hänvisning. Dokumenten finns tillgängliga på Bolagets webbplats, www.eqlpharma.com.

- EQL Pharmas reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2022/2023, där hänvisning görs till Koncernens rapport över totalresultat (sidan 34), Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag (sidorna 35–36), Koncernens rapport över förändringar i eget kapital (sidan 37), Koncernens rapport över kassaflöden (sidan 38), Koncernens noter (sidorna 39–65) och revisionsberättelse (sidorna 85–87).
- EQL Pharmas reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2023/2024, där hänvisning görs till Koncernens rapport över totalresultat (sidan 46), Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag (sidorna 47–48), Koncernens rapport över förändringar i eget kapital (sidan 49), Koncernens rapport över kassaflöden (sidan 50), Koncernens noter (sidorna 51–77) och revisionsberättelse (sidorna 97–99).

HANDLINGAR TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION

Nedanstående handlingar finns under Prospektets giltighetstid tillgängliga på Bolagets webbplats, www.eqlpharma.com.

- Bolagets bolagsordning.
- Bolagets registreringsbevis.

PROSPEKTET

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen som är behörig myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionen godkänner Prospektet enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i förordning (EU) 2017/1129. Godkännandet bör inte betraktas som något stöd för emittenten eller för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet. Investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper. Prospektet har upprättats som ett förenklat prospekt i enlighet med artikel 14 i förordning (EU) 2017/1129. Prospektet finns tillgängligt på Bolagets webbplats, www.eqlpharma.com.

ADRESSER

BOLAGET

EQL Pharma AB

Stortorget 1

222 23 Lund

Telefon: +46 (0)46 12 01 70

(www.eqlpharma.com)

LEGAL RÅDGIVARE

Setterwalls Advokatbyrå AB

Box 4501

203 20 Malmö

Sverige

REVISOR

Deloitte AB

Box 386

201 23 Malmö