

## Bokslutskommuniké April 2023 – mars 2024

(MSEK)	Jan - mar 2024	Jan - mar 2023	Apr - mar 2024	Apr - mar 2023
Nettoomsättning	78,1	60,3	264,2	259,9
Försäljningstillväxt %	30	-70	2	-37
Bruttovinst	31,5	28,1	115,0	115,9
Bruttomarginal %	40	47	44	45
Rörelseresultat (EBIT)	8,4	6,1	32,6	41,3
Rörelsemarginal (EBIT) %	11	10	12	16
Periodens resultat	4,7	4,1	22,7	30,9

### God tillväxt och rekordmånga lanseringar

#### Januari – mars 2024

- Koncernens omsättning under fjärde kvartalet, januari till mars uppgick till 78,1 (60,3) MSEK, en ökning med 30%. Justerat för försäljning av engångskaraktär i jämförelsekvartalet Q4 2022/23 uppgick omsättningen till 78,1 (53,5) MSEK, en ökning med 46%.
- Bruttovinsten uppgick till 31,5 (28,1) MSEK för kvartalet, en ökning med 11%.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 8,4 (6,1) MSEK, en ökning med 38%. Rörelsemarginalen var 11% (10%).
- EBITDA marginalen var 14%.
- Kostnader kopplade till förberedelser för upplisting till NASDAQ huvudlista uppgick i kvartalet till 2,2 MSEK. Vidare uppgick extraordinära fraktkostnader kopplade till situationen i Röda Havet till 1,6 MSEK. Justerat för dessa uppgick rörelseresultatet (EBIT) till 12,2 MSEK och rörelsemarginalen till 16%.
- EBITDA marginal justerat för extraordinära poster var 19%.
- Resultat per aktie före utspädning blev 0:16 (0:14) kr för kvartalet. Resultat per aktie efter utspädning blev 0:16 (0:14).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -2,9 (27,3) MSEK för kvartalet.
- Likvida medel var 20,5 (44,4) MSEK vid kvartalets utgång.

#### April – mars 2024

- Koncernens omsättning under perioden april till mars uppgick till 264,2 (259,9) MSEK, en ökning med 2%. Justerat för försäljning av engångskaraktär i jämförelseperioden 2022/23 uppgick omsättningen till 264,2 (203,8) MSEK, en ökning med 30%. Försäljning av Covid-19 tester förekom under året, men var signifikant lägre än under jämförelseperioden 2022/23.
- Bruttovinsten för samma period uppgick till 115,0 (115,9) MSEK.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 32,6 (41,3) MSEK, en minskning med 21%. Rörelsemarginalen var 12% (16%).
- EBITDA marginalen var 16%.
- Kostnader kopplade till förberedelser för upplisting NASDAQ huvudlista uppgick till 5,2 MSEK i perioden april till mars. Vidare uppgick extraordinära fraktkostnader till 1,6 MSEK. Justerat för dessa uppgick rörelseresultatet (EBIT) till 39,4 MSEK och rörelsemarginalen till 15%.
- EBITDA marginal justerat för extraordinära poster var 19%.
- Resultat per aktie före utspädning blev 0:78 (1:06) kr för perioden. Resultat per aktie efter utspädning blev 0:76 (1:04).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -11,4 (27,6) MSEK för perioden.
- Likvida medel var 20,5 (44,4) MSEK vid periodens mars utgång.



# VD:s kommentar

**EQL uppnådde fortsatt tillväxt och lönsamhet under fjärde kvartalet. Försäljningen ökade med 46%, justerat för engångsförsäljning i jämförelsekvartalet. Ökningen drevs av flera nya produktlanseringar och försäljning av tidigare restnoterad antibiotika. Rörelseresultatet påverkades negativt av kostnader på totalt 3,8 MSEK på grund av upplistskostnader till NASDAQ och ökade fraktkostnader till följd av störningar i Röda havet. Justerat för dessa extraordinära kostnader uppnåddes en EBITDA-marginal på 19%. Under räkenskapsåret 2023/24 växte EQL i linje med tillväxtprognosen på runt 30%, justerat för försäljning av engångskaraktär under jämförelseåret. Inför räkenskapsåret 2024/25 förväntar vi oss en tillväxttakt på runt 40%, med ett mål för EBITDA-marginalen på mer än 25%.**

## Detaljerad ekonomisk översikt för fjärde kvartalet

Under fjärde kvartalet 2023/24 steg försäljningen till 78,1 MSEK, en ökning med 46% från 53,5 MSEK föregående år, justerat för engångsförsäljning i jämförelsekvartalet. Rörelsevinsten (EBIT) ökade med 38% till 8,4 MSEK jämfört med 6,1 MSEK föregående år, med en EBITDA-marginal på 14%. Efter justering på 2,2 MSEK i kostnader relaterade till NASDAQ upplisting och 1,6 MSEK för ökade fraktkostnader var den justerade rörelsevinsten (EBIT) 12,2 MSEK, vilket resulterade i en EBITDA-marginal på 19%.

## Finansiella mål och prognoser för kommande räkenskapsår

För helåret 2024/25 projekterar vi en försäljningstillväxt på omkring 40%. Att uppnå detta skulle ligga i linje med våra långsiktiga försäljningsmål som anges i vår femårsplan. Vårt mål är att nå en EBITDA-marginal på minst 25% år 2024/25. Vi kommer också att kommunicera våra finansiella mål för nästkommande femårsperiod under året och dessa kommer att andas fortsatt tillväxt och ambition.

## Produktlanseringar och marknadsdynamik

Under kvartalet introducerades åtta nya produkter, främst drivet av framgångsrika upphandlingar i Finland, Sverige och Danmark som trädde i kraft. Dessutom lanserades Mellozzan Oral Solution, vilket markerar ett betydande framsteg i vårt sortiment av Branded produkter.

Viktiga milstolpar uppnåddes för våra strategiska produkter: Mellozzan är godkänd i Storbritannien och lansering planeras under nästa räkenskapsår, och Memprex, för vilken ansökningar har gjorts i Frankrike – procedurer pågår nu i såväl Frankrike som Tyskland - två marknader som kommer att bilda en bas för framtida expansion av produkten.

## Övrigt

Från december påverkades våra transportvägar av pågående konflikter i Röda havet, vilket ledde till att våra transportpartners måste navigera via den längre ruten

runt Godahoppssudden. Detta förlänger ledtider med 2-3 veckor och ökar kostnaderna, vilket i sin tur påverkade våra marginaler för detta kvartal.

Det gångna året innebar flera utmaningar, inklusive brist på antibiotika, ökade fraktkostnader, NASDAQ-upplistskostnader och minskande försäljning av Covid-19-tester. Trots dessa hinder avslutade EQL året med 30% tillväxt, justerat för engångsförsäljning i jämförelseåret, och en justerad EBITDA-marginal på 19%. När vi går in i 2024/25 kommer vårt fokus att ligga på att driva tillväxt och förbättra vår operativa effektivitet för att förbättra vinstmarginalerna.



  
Axel Schörling  
VD & Koncernchef

# Väsentliga händelser

## Under kvartalet

### 16 februari 2024 – Valberedning inför årsstämman 2024

Vid december månads utgång var de tre största aktieägarna Cadila Pharmaceuticals Ltd. och Fårö Capital AB samt SEB Fonder. Samtliga har accepterat att delta i valberedningsarbetet

Inför årsstämman 2024 utgörs valberedningen av Christer Fåhraeus (utsedd av Fårö Capital AB), Rajiv I Modi (utsedd av Cadila Pharmaceuticals Ltd.), samt Erik Hallengren (utsedd av SEB Fonder).

### 14 mars 2024 – Mellozzan® (melatonin) har fått marknadsföringsgodkännande i Storbritannien

EQL:s nyckelprodukt Mellozzan® har nu fått marknadsföringsgodkännande av hälsomyndigheten i Storbritannien, där den kommer att tillhandahållas för patienter av EQL:s licenspartner Medice Arzneimittel Pütter GmbH & Co. KG. Lanseringen av Mellozzan® i Storbritannien förväntas under det finansiella året 2024/25, med förbehåll för subventionsbeslut och tillverkningskapacitet. Utöver Storbritannien har Medice även ett pågående arbete med registreringar och efterföljande lanseringar i Finland och Schweiz. Under 2023 lanserade Medice Mellozzan® i Danmark och Norge, och de förbereder sig nu för lansering i Tyskland och Österrike i närtid.

Förutom de länder som omfattas av Medice, befinner sig andra partners i olika stadier av registrering för Mellozzan® i Frankrike, Italien, Nederländerna, Turkiet och Kazakstan. Därutöver har EQL ingått ett globalt licensavtal som omfattar ett hundratal länder med Adalvo för Mellozzan®.

## Efter kvartalet

### 22 april 2024 – Mellozzan® (melatonin) lanseras i Tyskland och Österrike

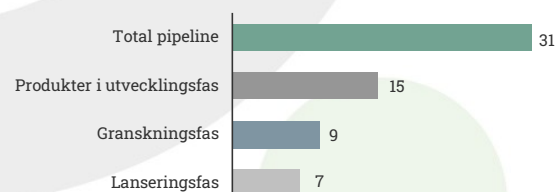
EQL:s nyckelprodukt Mellozzan® har lanserats i Tyskland och Österrike. Där tillhandahålls produkten för patienter av EQL:s strategiska partner Medice Arzneimittel Pütter GmbH & Co. KG. Utöver Tyskland och Österrike har Medice även ett pågående arbete med registreringar i Finland och Schweiz samt lansering i Storbritannien. Under 2023 lanserade Medice Mellozzan® i Danmark och Norge.

Parallellt med lanseringen pågår ett arbete med att få Mellozzan® statligt subventionerat i Tyskland, Österrike och Storbritannien. Fram tills det sker kommer patienterna att själva bekosta medicinen vilket initialt begränsar försäljningen. Detta är helt normalt för lanseringar i dessa länder och något vi och Medice räknat med. EQL ser i nuläget 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.

# Produktutveckling

## Pipeline

EQL Pharmas redovisning av pipeline sker på en översiktlig nivå och inkluderar inte, med undantag för produkter i Lanseringsfas, namn på enskilda produkter eller produkternas nuvarande eller förväntade marknadspotential. Vår målsättning är att ge en bättre vägledning till aktieägare utan att röja information till konkurrenter och utan att vår pipeline kan tolkas som en finansiell framtidsutsikt. Informationen uppdateras i samband med kvartalsrapporterna.



Figur 1. Total pipeline av produkter i utvecklingsfas samt hur många av dessa som är i Granskningsfas respektive Lanseringsfas.

## Produkter i olika faser

Utvecklingsfas används här som en generell term. I denna term innefattas alla produkter vi utvecklar tillsammans med partners i t ex Indien eller EU. Men utöver dessa produkter innefattar termen även alla produkter som vi signerat licens- eller distributionsavtal på för en eller flera geografiska marknader, även om vi själva inte utvecklar

produkten.

När en produkt är färdigutvecklad skickas ansökan in till läkemedelsmyndigheter i de marknader där vi avser marknadsföra produkten. Myndigheterna inleder sedan en granskning vilken generellt sett tar cirka ett år från ansökan till godkännande. Vi kallar detta steg Granskningsfas. Vi hade vid kvartalets utgång nio produkter i granskningsfas.

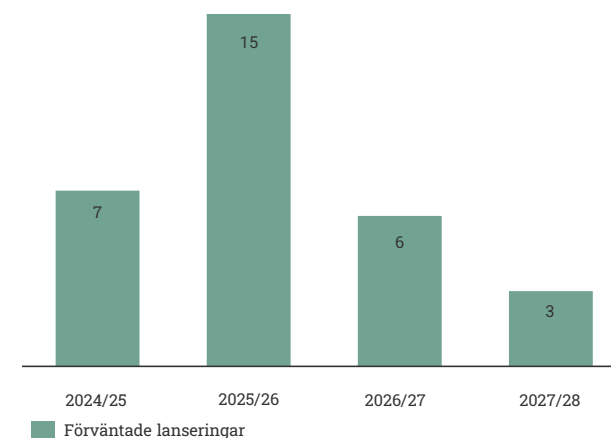
Efter godkännande, när vi vet att produkten är godkänd för försäljning, kan vi lägga order för tillverkning och leverans. Parallellt med detta ansöker vi om subvention från myndigheter i aktuella länder samt lämnar anbud på upphandlingar i den mån sådana finns tillgängliga. Vi kallar detta steg Lanseringsfas och som regel tar det sex till tolv månader från godkännande tills den första förpackningen är levererad ut till apotek.

## Produkter i lanseringsfas

Vi har vid kvartalets utgång sju produkter i lanseringsfas. Fyra av dessa förväntas lanseras under Q1 2024/25. Resterande tre är beroende av möjlighet att buda på, och vinna, offentliga upphandlingar för att fastställa lanseringsdatum, så ett mått av osäkerhet kring exakt lanseringsdatum är ofrånkomligt.

Under alla steg från utvecklingsfas till lanseringsfas kan det uppstå situationer som riskerar försena en lansering eller till och med omöjliggöra den. Såväl vi själva som våra noga utvalda samarbetspartners gör allt vi kan för att dessa

situationer inte ska uppstå, men det finns alltid riskfaktorer utanför vår kontroll. Det betyder att lanseringar kan ske såväl tidigare som senare än indikerat. Diagrammet nedan syftar till att ge en bästa gissning vid given tidpunkt.



Figur 2. Bolagets produktlanseringar för innevarande räkenskapsår samt förväntade lanseringar av produkter fram till och med räkenskapsår 2027/28.

# Marknad

EQL Pharma har en aggressiv tillväxtstrategi driven av lansering av nya produkter i kombination med expansion till nya marknader. Våra produkter är ofta generika till original som funnits under mycket lång tid.

Det betyder att marknaderna vi kommer till generellt sett är mogna, men också att det finns få, om alls några, generiska konkurrenter till våra produkter och att det är osannolikt att det tillkommer flera nya.

## Marknadsförda produkter

Definitionen av "produkt" är en unik substans och/eller formulering. Så räknas t ex PenV tabletter och oral suspension som två produkter, inte en. En produkt kan vara lanserad i flera länder samtidigt med olika förpackningsstorlekar, men räknas fortfarande bara som en produkt.

Under kvartalet har åtta produkter lanserats. Piperacillin/Tazobactam Qilu, Meropenem Qilu, Sugammadex Qilu, Tigecyclin EQL Pharma, Levosimendan EQL Pharma, Caloket (ketorolac), Penicryl (benzylpenicillin) och Mellozzan (melatonin) oral lösning. Samtliga utom Mellozzan är injektionsläkemedel som primärt säljs till sjukhus via offentlig upphandling.

## Geografiska marknader

Vi verkar idag direkt under eget varumärke i Sverige, Danmark, Norge och Finland.

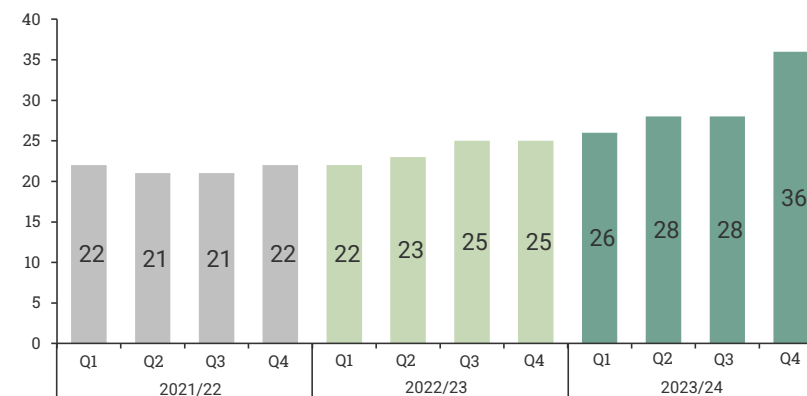
I övriga Europa säljs våra produkter idag indirekt via samarbetspartners.

Under 2024/25 och framåt kommer vi att utöka vår geografiska närvaro i Europa. Beroende på marknad sker detta genom en direkt eller indirekt försäljningsmodell.

## Affärsområden

Vi utvecklar och säljer idag endast receptbelagda läkemedel i vår kärnverksamhet. I den kategorin finns det ett flertal intressanta affärsområden. Hittills har vi mestadels satsat på (a) området utbytbara generika i öppenvård (Retail). Avsikten är att bredda portföljen till att innefatta fler (b) injektionsprodukter för slutenvård (Hospital), (c) unika produkter/formuleringar till framför allt öppenvård (Brands) och nu även d) tester för att identifiera Covid- och/eller influensainfektioner (Tests).

Öppenvårdsgenerika säljs främst via olika utbytessystem såsom det svenska "Periodens Vara" systemet. Injektionsprodukterna säljs generellt sett via offentlig upphandling. De unika produkterna uppnår försäljning endast genom receptföreskrivning specifikt av vår produkt och testerna säljs direkt till konsument med apotek som primär försäljningskanal.



Figur 3. Bolagets produktportfölj, dvs marknadsförda produkter, per kvartal rullande 3 år till och med rapporteringsperiod innevarande räkenskapsår. Y-axeln är antal marknadsförda produkter. Tester ingår inte av kontinuitetsskäl.

# Marknad

## Retail

Vi har inte lanserat några nya produkter i affärsområdet Retail under kvartalet. Däremot har vi utökat vårt sortiment i Norge med Kaliumklorid EQL Pharma, som sedan tidigare säljs i Sverige och Danmark.

## Hospital

EQL har under kvartalet lanserat sju produkter i affärsområdet Hospital:

- Piperacillin/Tazobactam Qilu (Finland 3 regioner, Sverige 1 region)
- Meropenem Qilu (FI 3)
- Sugammadex Qilu (DK, alltid nationellt)
- Tigecyclin EQL Pharma (FI 2, SE 1, DK)
- Levosimendan EQL Pharma (FI 1, SE 1)
- Caloket/ketorolac (FI 3, SE 2)
- Penicryl/benzylpenicillin (FI 1)

Avtalens längd varierar mellan 1-3 år, med 1-2 års möjlighet till förlängning.

## Brands

Vi har under fjärde kvartalet lanserat Mellozzan oral lösning i Sverige. En viktig utökning av vårt Mellozzan sortiment som

sedan tidigare finns som tabletter. Än viktigare är att Mellozzan lanserades i Tyskland och Österrike av vårt partner Medice efter kvartalets utgång. Medice har även fått Mellozzan godkänt i Storbritannien där förberedelserna för lansering nu är i full gång.

## Tests

I kvartalet har försäljningen av tester legat på sparläga då Covid-19 inte haft något större utbrott med medföljande testning. Vi står redo att möta efterfrågan när nya utbrott kommer.



Finlands upphandlingsregioner

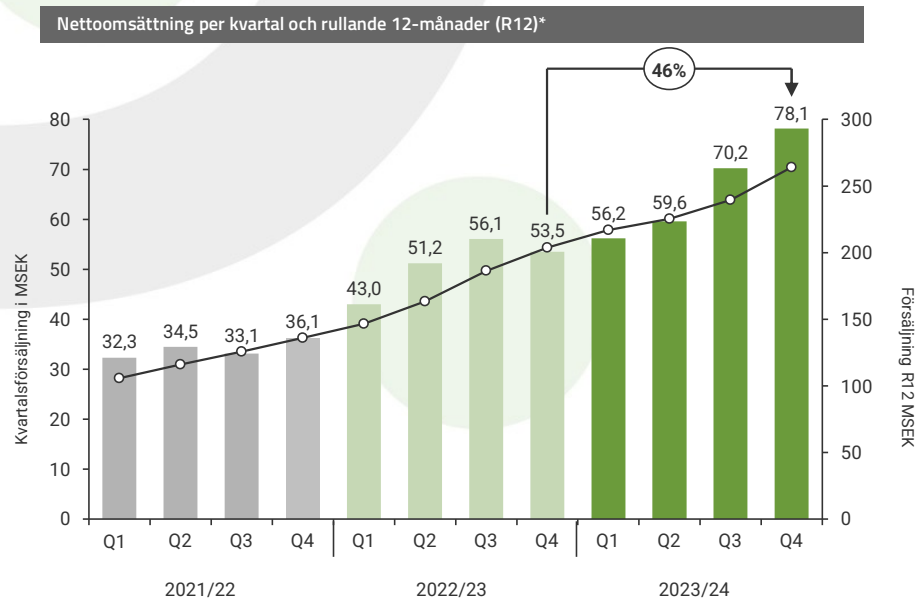


# Finansiell information

# Försäljning och rörelsevinst

## Försäljningsutveckling

Det fjärde kvartalet i räkenskapsåret 2024/2025 uppgick vår nettoomsättning till 78,1 (60,3) MSEK, vilket motsvarar en tillväxt på 30%. Justerat för försäljning av engångskaraktär i jämförelsekvartalet Q4 2022/23 uppgick omsättningen till 78,1 (53,5) MSEK, en ökning med 46%.

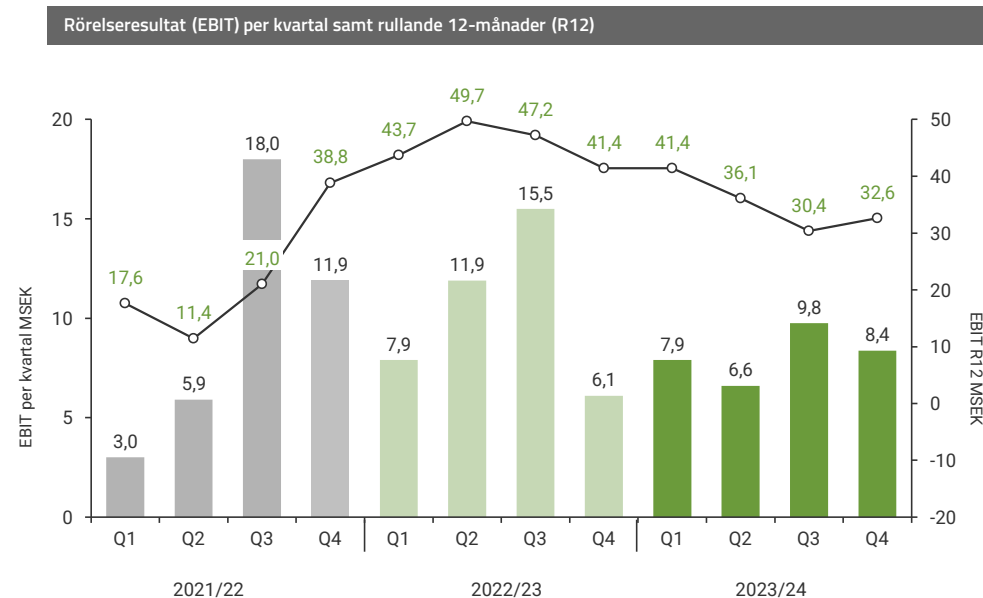


Figur 4. Nettoomsättningsutveckling räkenskapsår 2021/22 till och med rapporteringsperiod innevarande räkenskapsår. Vänstra Y-axeln kvartalsomsättning i miljoner kronor. Högra Y-axeln rullande 12-månadsförsäljning uttryckt i miljoner kronor.

\*Exklusive försäljning av engångskaraktär

## Resultatutveckling

Rörelseresultatet för det fjärde kvartalet uppgick till 8,4 (6,1) MSEK. Rörelsemarginalen (EBIT) var 11% (10%). Samtliga affärsområden bidrog positivt till resultatet. Kostnadsökningar kopplade till ökad personalstyrka samt kostnader av engångskaraktär kopplade till ett framtida listbyte och högre fraktkostnader, har en signifikant negativ inverkan på resultatet i kvartalet.



Figur 5. Rörelseresultatsutveckling (EBIT) för räkenskapsår 2021/22 till och med rapporteringsperiod innevarande räkenskapsår, staplarna är EBIT och linjen är rullande 12-månaders EBIT. Vänstra Y-axeln EBIT per kvartal uttryckt i miljoner kronor och högra Y-axeln är rullande 12-månaders EBIT uttryckt i miljoner kronor.



# Kassaflöde, resultat, investeringar och finansiering

## Bruttoresultat

Bruttoresultatet ökade med 11 procent till 31,5 (28,1) MSEK under det sista kvartalet, vilket motsvarar en bruttomarginal om 40 procent (47).

För helåret var bruttoresultatet nästintill oförändrat med 115,0 (115,9) MSEK, vilket motsvarar en bruttomarginal om 44 procent (45).

Bruttomarginalen påverkades av fraktkostnader, produktmixen, avskrivningar på aktiverade utvecklingsutgifter, lagerjusteringar samt valutaeffekter. Den lägre bruttomarginalen under fjärde kvartalet kan förklaras av produktmixen i försäljningen samt ökade fraktkostnader.

## Kassaflöde

Positivt kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital med 8,2 (7,5) MSEK för kvartalet. För perioden april till mars är motsvarande kassaflöde 31,5 (55,4) MSEK.

Förändring i rörelsekapital under kvartalet uppgick till -11,1 (19,8) MSEK. Förändringen beror främst på en ökad kapitalbindning i kundfordringar. Förändring i rörelsekapitalet under perioden april till mars uppgick till -43,0 (-27,8) MSEK. Förändringen i rörelsekapitalet kan

främst förklaras av en ökad kapitalbindning i lagret.

Det totala kassaflödet från den löpande verksamheten uppgår därmed till -2,9 (27,3) för kvartalet och för helåret -11,4 (27,6) MSEK.

## Investeringar

EQL Pharma fortsätter investera i nya produkter. Under kvartalet har 9,0 (8,1) MSEK investerats i både pågående och nya projekt. För april till mars uppgår investeringarna till 65,3 (20,1) MSEK.

## Finansiering

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till totalt 22,1 (-1,0) MSEK för kvartalet och 53,7 (-3,9) MSEK för perioden april till mars.

## Finansiella kostnader

Det fjärde kvartalets räntekostnader hänförliga till lån uppgick till -2,4 (-0,8) MSEK. Utöver räntekostnader för lån är finansiella kostnader hänförliga till ränta på leasingkulden enligt IFRS 16.

För helåret uppgick räntekostnaderna till -5,7 (-2,3) MSEK. Övriga finansiella intäkter för perioden uppgick till 1,7 (0) MSEK. De finansiella intäkterna är hänförliga till försäljning av värdepapper.

## Finansiell ställning per 2024-03-31

Likvida medel uppgick till 20,5 (44,4) MSEK vid mars utgång. Per den 31 mars 2024 uppgick outnyttjade fakturabelåningskrediter till 10,0 (20,0) MSEK. Faktura- och lagerbelåningslimiter uppgick till 120 (80) MSEK.

# Övrig information

## Moderbolag

EQL Pharma AB är moderbolag i koncernen EQL Pharma. Nettoomsättningen för moderbolaget uppgick under fjärde kvartalet till 76,2 (58,8) MSEK och 258,2 (254,3) MSEK för perioden april till mars. Rörelseresultatet uppgick till 7,7 (6,2) MSEK för kvartalet och 30,8 (41,1) perioden april till mars.

## Personal

Antalet heltidsanställda i koncernen uppgår till 21 (18) personer varav 15 (12) är kvinnor. Utöver den fasta personalen finns även konsultanställda med spetskompetens inom GMP (Good Manufacturing Practice), farmakovigilans (biverkningsövervakning), regulatory affairs, affärsutveckling samt partihandelsverksamhet knutna till moderbolaget.

## Riskfaktorer

Denna finansiella rapport innehåller uttalanden som är framåtblickande och framtida faktiska resultat kan komma att skilja sig väsentligt från de förutsedda. Utöver de faktorer som diskuteras, kan de faktiska utfallen påverkas förseningar och svårigheter i de olika momenten i utvecklingsprojekten, såsom formuleringsarbete, stabilitetstestning, prekliniska och kliniska prövningar, men även potentiellt konkurrerande utvecklingsprogram, konjunkturförhållanden, patentskydd och valutakurs- och räntefluktuationer samt politiska risker.

Ett antal riskfaktorer kan ha negativ inverkan på verksamheten i EQL Pharma. Det är därför av stor vikt att beakta relevanta risker vid sidan av Bolagets tillväxtpotentialer. Nedan beskrivs riskfaktorer utan inbördes ordning och utan anspråk på att vara heltäckande.

Försening av marknadsgenombrott på nya marknader kan innebära resultatförsämringar för Bolaget och det kan inte uteslutas att EQL Pharma i framtiden kan behöva anskaffa ytterligare kapital. En omfattande satsning och produktutveckling från en konkurrent kan medföra risker i form av försämrade försäljning och försämrade lönsamhet. Ökad konkurrens kan innebära negativa försäljnings- och resultat effekter för Bolaget i framtiden.

Externa faktorer såsom inflation, valuta- och ränteförändringar, tillgång och efterfrågan samt låg- och högkonjunkturer kan ha inverkan på rörelsekostnader, försäljningspriser och aktievärdering. EQL Pharmas framtida intäkter och aktievärdering kan bli negativt påverkade av dessa faktorer, vilka står utom Bolagets kontroll. En stor del av inköpen sker i euro vars värde kan förändras väsentligt.

EQL Pharma kommer fortsättningsvis att nyutveckla produkter inom sitt verksamhetsområde. Tids- och kostnadsaspekter för produktutveckling är svåra att på

förhand fastställa med exakthet. Detta medför risk att en planerad produktutveckling blir mer kostnadskrävande än planerat eller tar längre tid än planerat. Ytterligare risker och osäkerhetsfaktorer som för närvarande inte är kända för EQL Pharma kan komma att utvecklas till viktiga faktorer som påverkar Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. För en mer utförlig lista av risker hänvisar vi till EQL Pharmas Årsredovisning 2022/23, sidorna 30-31 samt 46-48.

## Kommande rapporter

Kommande rapporter för 2024/2025 kommer att publiceras:

Innevarande räkenskapsperiod:	
Årsredovisning 2023/24	2024-06-28
Delårsrapport april – juni (Q1)	2024-08-08
Årsstämma	2024-08-19
Delårsrapport juli – september (Q2)	2024-10-24
Delårsrapport oktober – december (Q3)	2025-01-31

# Övrig information

## Redovisningsprinciper

EQL Pharmas koncernredovisning upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS). EQL Pharmas delårsrapport är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering. För koncernen har samma redovisningsprinciper tillämpats som beskrivs på sidorna 39-46 i årsredovisningen för 2022/2023.

Moderbolaget redovisar enligt årsredovisningslagen samt RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

## Våra finansiella mål

För den aktuella fyraårsperioden, räknat från 2020/21 till och med 2024/25, har vi som mål att växa med 40 procent i genomsnitt per år. Tillväxten avser försäljning som är av återkommande karaktär\*. Vidare har vi som mål att EBITDA marginalen skall vara mer än 25 procent i slutet av perioden. För kommande räkenskapsår 2024/25, förväntar vi oss en tillväxt på runt 40 procent. Det skulle i så fall innebära att det genomsnittliga försäljningsmålet över fyraårsperioden uppnås.

\*Fr.o.m. verksamhetsåret 2023/24 klassificeras Covid-19 tester som återkommande försäljning eftersom dessa tester sålts under 3 år. Bolaget förväntar sig att försäljningen kommer att fortsätta.

## Förslag till utdelning

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2023/24.

## Revisorernas granskning

Denna delårsrapport har varit föremål för granskning av bolagets revisor.

## Frågeställningar gällande delårsrapport

För ytterligare information eller frågor gällande denna delårsrapporten, var vänligt kontakta:

Axel Schörling  
VD EQL Pharma  
[axel.schorling@eqlpharma.com](mailto:axel.schorling@eqlpharma.com)  
+46 763 179 060

## Styrelsen EQL Pharma

Lund den 14 maj 2024

Christer Fåhraeus,  
*Ordförande*

Anders Månsson,  
*Ledamot*

Per Ollermark,  
*Ledamot*

Linda Neckmar,  
*Ledamot*

Per Svangren,  
*Ledamot*

Rajiv I Modi,  
*Ledamot*

# Revisorns granskningsrapport

## *Inledning*

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för EQL Pharma AB (publ) för perioden 1 april 2023 till 31 mars 2024. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

## *Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning*

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionsred i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

## *Slutsats*

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att den bifogade delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Malmö den 14 maj 2024  
Deloitte AB

Maria Ekelund  
Auktoriserad revisor

# Koncernen

## Koncernens totalresultat i sammandrag

Alla belopp i '000	Not	Jan – mar 2024	Jan – mar 2023	Apr 2023 – mar 2024	Apr 2022 – mar 2023
Nettoomsättning	3	78 134	60 333	264 168	259 913
Kostnad för sålda varor		-46 682	-32 237	-149 123	-144 063
<b>Bruttoresultat</b>		<b>31 452</b>	<b>28 096</b>	<b>115 045</b>	<b>115 850</b>
<b>Bruttomarginal</b>		<b>40%</b>	<b>47%</b>	<b>44%</b>	<b>45%</b>
Försäljningskostnader		-13 482	-12 958	-48 976	-44 641
Administrationskostnader		-6 765	-4 103	-21 826	-15 145
Forskning och utvecklingskostnader		-2 932	-5 069	-12 090	-15 138
Övriga rörelseintäkter		100	88	463	413
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>		<b>8 373</b>	<b>6 054</b>	<b>32 615</b>	<b>41 339</b>
Övriga finansiella intäkter		0	1	1 721	1
Räntekostnader och liknande kostnader		-2 427	-845	-5 732	-2 372
<b>Resultat före skatt</b>		<b>5 947</b>	<b>5 211</b>	<b>28 604</b>	<b>38 968</b>
Skatt		-1 254	-1 088	-5 899	-8 047
<b>Periodens resultat</b>		<b>4 693</b>	<b>4 123</b>	<b>22 705</b>	<b>30 921</b>
<b>Övrigt totalresultat:</b>					
<b>Komponenter som kommer att omklassificeras till årets resultat:</b>					
Omräkningsdifferens vid omräkning av dotterföretag		1	0	4	11
<b>Summa komponenter som kommer att omklassificeras till årets resultat:</b>		<b>1</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>11</b>
Summa övrigt totalresultat		1	0	4	11
<b>Summa totalresultat för året</b>		<b>4 693</b>	<b>4 123</b>	<b>22 709</b>	<b>30 932</b>

# Koncernen

## Data per aktie

Data per aktie	Jan – mar 2024	Jan – mar 2023	Apr 2023 – mar 2024	Apr 2022 – mar 2023
Resultat per aktie före utspädning, SEK */	0,16	0,14	0,78	1,06
Resultat per aktie efter utspädning, SEK */	0,16	0,14	0,76	1,04
Eget kapital per aktie	6,12	5,32	6,12	5,18
Antal utestående aktier	29 063 610	29 063 610	29 063 610	29 063 610
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	29 063 610	29 063 610	29 063 610	29 063 610
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	29 795 610	29 625 610	29 795 610	29 625 610
Aktiekurs vid periodens slut, SEK	42,30	37,40	42,30	37,40
Utdelning per aktie, SEK	-	-	-	-

\* Baserat på resultatet för perioden delat med antal utestående aktier.

## Kvartalsvis resultatutveckling

Alla belopp i '000	Jan – mar 2024	Okt – dec 2023	Jul – sep 2023	Apr – jun 2023	Apr 2023 – mar 2024	Apr 2022 – mar 2023
Nettoomsättning	78 134	70 211	59 617	56 206	264 168	259 913
Försäljningstillväxt, %	30%	-12%	-19%	-57%	2%	-37%
Bruttoresultat	31 452	33 499	23 905	26 190	115 045	115 850
Bruttomarginal, %	40%	48%	40%	47%	44%	45%
Rörelseresultat (EBIT)	8 373	9 754	6 557	7 930	32 615	41 339
Rörelsemarginal, %	11%	14%	11%	14%	12%	16%
Periodens resultat	4 693	6 507	4 680	6 825	22 705	30 921
Periodens kassaflöde	10 054	-10 430	-3 954	-19 628	-23 958	3 227

# Koncernen

## Koncernens finansiella ställning i sammandrag

Alla belopp i '000	Not	2024-03-31	2023-03-31
Immateriella tillgångar		173 309	115 319
Materiella tillgångar	4	2 674	3 149
Finansiella tillgångar		1	1
Lager		105 627	65 368
Kundfordringar		58 342	51 701
Övriga fordringar		13 337	5 734
Likvida medel		20 468	44 426
<b>Summa tillgångar</b>		<b>373 759</b>	<b>285 696</b>
Eget kapital		177 726	154 753
Uppskjuten skatteskuld		17 510	12 051
Långfristiga skulder, räntebärande		16 700	2 128
Kortfristiga skulder, räntebärande		103 393	64 489
Kortfristiga skulder, ej räntebärande		8 605	22 665
Leverantörsskulder		49 825	29 610
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>373 759</b>	<b>285 696</b>

## Koncernens förändringar i eget kapital i sammandrag

Alla belopp i '000	Apr 2023 – mar 2024	Apr 2022 – mar 2023
Årets ingående balans	154 753	123 626
Personaloptioner	266	193
Periodens resultat	22 705	30 921
Periodens övriga totalresultat	1	11
<b>Utgående balans</b>	<b>177 726</b>	<b>154 753</b>

# Koncernen

## Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Alla belopp i '000	Jan - mar 2024	Jan - mar 2023	Apr 2023 - mar 2024	Apr 2022 - mar 2023
Resultat före finansiella poster	8 373	6 037	32 615	38 968
Erlagd/betald ränta	-2 427	-827	-4 011	2 293
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster	2 215	2 280	2 921	14 185
Skatt	0	0	0	0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>	<b>8 162</b>	<b>7 491</b>	<b>31 525</b>	<b>55 446</b>
Förändring av varulager	-10 098	-10 431	-40 259	-23 683
Förändring av kortfristiga fordringar	-7 093	23 626	-14 245	-16 856
Förändring av kortfristiga skulder	6 117	6 629	11 542	12 719
<b>Summa förändring i rörelsekapital</b>	<b>-11 073</b>	<b>19 823</b>	<b>-42 962</b>	<b>-27 819</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-2 912</b>	<b>27 314</b>	<b>-11 437</b>	<b>27 627</b>
Investeringar/Avyttring immateriella tillgångar	-9 002	-8 095	-65 336	-20 053
Investeringar/Avyttring materiella anläggningstillgångar	-103	-456	-926	-456
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-9 105</b>	<b>-8 551</b>	<b>-66 262</b>	<b>-20 510</b>
Amortering/upptagning av lån	22 353	-190	53 970	-2 815
Personaloptioner	0		266	193
Leasingskulder	87	0	910	0
Amortering av leasingskulder	-368	-331	-1 404	-1 269
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>22 072</b>	<b>-521</b>	<b>53 741</b>	<b>-3 890</b>
<b>Summa periodens kassaflöde</b>	<b>10 054</b>	<b>18 242</b>	<b>-23 958</b>	<b>3 227</b>
Likvida medel vid periodens ingång	10 413	26 184	44 426	41 199
Likvida medel vid periodens utgång	20 468	44 426	20 468	44 426



# Moderbolag

## Moderbolagets resultaträkning

Alla belopp i '000	Jan - mar 2024	Jan - mar 2023	Apr 2023 – mar 2024	Apr 2022 - mar 2023
Nettoomsättning	76 151	58 808	258 167	254 333
Kostnad för sålda varor	-45 479	-31 033	-145 846	-140 157
<b>Bruttoresultat</b>	<b>30 671</b>	<b>27 775</b>	<b>112 321</b>	<b>114 176</b>
<b>Bruttomarginal</b>	<b>40%</b>	<b>47%</b>	<b>44%</b>	<b>45%</b>
Försäljningskostnader	-13 338	-12 524	-48 164	-43 270
Administrationskostnader	-6 795	-4 063	-21 685	-15 046
Forskning och utvecklingskostnader	-2 916	-5 075	-12 090	-15 155
Övriga rörelseintäkter	100	88	463	413
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>7 723</b>	<b>6 201</b>	<b>30 844</b>	<b>41 119</b>
Ränteintäkter och övriga finansiella intäkter	0	1	1 721	1
Räntekostnader och liknande kostnader	-2 413	-827	-5 669	-2 294
<b>Resultat före skatt</b>	<b>5 310</b>	<b>5 375</b>	<b>26 896</b>	<b>38 826</b>
Bokslutsdispositioner	-24 950	-38 350	-24 950	-38 350
Skatt	4 207	-114	-438	-114
<b>Periodens resultat</b>	<b>-15 432</b>	<b>-33 089</b>	<b>1 508</b>	<b>362</b>

# Moderbolag

## Moderbolagets balansräkning

Alla belopp i '000	2024-03-31	2023-03-31
Immateriella tillgångar	173 024	115 034
Materiella tillgångar	300	378
Finansiella tillgångar	391	391
Lager	105 627	64 266
Kundfordringar	55 976	51 207
Övriga fordringar	14 762	7 838
Likvida medel	20 203	42 667
<b>Summa tillgångar</b>	<b>370 283</b>	<b>281 781</b>
Eget kapital	109 652	107 879
Långfristiga skulder, räntebärande	15 453	0
Kortfristiga skulder, räntebärande	102 218	63 701
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	8 203	22 497
Obeskattade reserver	85 000	58 500
Leverantörsskulder	49 758	29 204
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>370 283</b>	<b>281 781</b>

# Noter

## Not 1 Redovisningsprinciper

Koncernen tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de har antagits av EU. Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, Årsredovisningslagen. Upplýsningar enligt IAS 34 p. 16A framkommer förutom i de finansiella rapporterna och dess tillhörande noter även i övriga delar av delårsrapporten. Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

## Not 2 Segmentsredovisning

EQL Pharmas verksamhet omfattar endast ett rörelsesegment, Läkemedel, och hänvisning sker därför till resultat- och balansräkning rörande redovisning av rörelsesegment.

## Not 3 Nettoomsättningens fördelning

Nettoomsättning fördelat på geografiska marknader.

Alla belopp i '000	Jan – mar 2024		Jan – mar 2023	
	Läkemedel	Övrigt	Läkemedel	Övrigt
Sverige	41 473		34 187	
Övriga Skandinavien	29 121		24 918	
Övriga Europa	7 539		1 229	
<b>Totalt</b>	<b>78 134</b>	<b>0</b>	<b>60 333</b>	<b>0</b>

Alla belopp i '000	Apr 2023 – mar 2024		Apr 2022 – mar 2023	
	Läkemedel	Övrigt	Läkemedel	Övrigt
Sverige	145 284		162 768	
Övriga Skandinavien	84 097		74 086	
Övriga Europa	34 786		23 060	
<b>Totalt</b>	<b>264 168</b>	<b>0</b>	<b>259 913</b>	<b>0</b>

## Not 4 Materiella anläggningstillgångar

Alla belopp i '000	2024-03-31	2023-03-31
<b>Nyttjanderättstillgångar</b>		
Byggnader och mark	1 202	2 058
Inventarier	1 171	713
<b>Summa nyttjanderättstillgångar</b>	<b>2 374</b>	<b>2 771</b>

### Materiella anläggningstillgångar som ej är nyttjanderättstillgångar

Byggnader och mark	0	0
Inventarier	300	378
<b>Summa materiella anläggningstillgångar som ej är nyttjanderättstillgångar</b>	<b>300</b>	<b>378</b>

De materiella anläggningstillgångarna uppgick på balansdagen till 2,7 MSEK. Största delen av nyttjanderättstillgångarna består av hyresavtal för kontorslokaler. För samtliga leasingavtal för vilka koncernen är leasetagare (som ej är kortfristiga leasingavtal eller tillgångar av lågt värde), redovisar koncernen en nyttjanderätt och en motsvarande leaseingskuld. Vid värderingen av nyttjanderättstillgången används anskaffningsmetoden, dvs nyttjanderättstillgången beräknas till anskaffningsvärde justerat för eventuella omvärderingar av leaseingskulden med avdrag för avskrivningar.

Nyttjanderättstillgången redovisas som materiell anläggningstillgång medan leaseingskuld redovisas enskilt i koncernens rapport över finansiell ställning under långfristiga skulder, räntebärande och kortfristiga skulder, räntebärande.

## Noter, forts.

### Not 5 Transaktioner med närstående

Karakterna och omfattningen av närståendetransaktioner beskrivs i koncernens årsredovisning för 2022/23.

Transaktioner med närstående uppstår i den löpande verksamheten och baseras på affärsmässiga villkor och marknadspriser. Utöver sedvanliga transaktioner mellan koncernbolag och ersättningar till ledning och styrelse har följande transaktioner med närstående skett under perioden: Transaktioner med Cadila Pharmaceuticals Ltd avseende varuinköp samt utvecklingskostnader har ägt rum med 40,8 (39,3) MSEK under perioden april 2023 – mars 2024.

### Not 6 Incitamentsprogram

**Optionsprogram** – Bolaget har under perioden april – mars 2024 tilldelat totalt 150 000 teckningsoptioner till övriga ledande befattningshavare i teckningsprogram 2023/2028. Om samtliga teckningsoptioner utnyttjas för teckning av aktier kommer totalt 150 000 nya aktier att utges, vilket motsvarar en utspädning om cirka 0,51 procent av bolagets aktiekapital och röster efter full utspädning.

Det finns sedan tidigare utestående incitamentsprogram i bolaget i form av tre teckningsoptionsprogram genom vilka högst 582 000 nya aktier kan komma att utges. Om samtliga teckningsoptioner som finns utgivna och innehas av deltagare respektive utgivna Teckningsoptionsprogram 2023/2028 utnyttjas fullt ut för teckning av aktier kommer totalt 732 000 nya aktier att utges, vilket motsvarar en sammanlagd utspädning om cirka 2,46 procent av bolagets aktiekapital och röster efter full utspädning.

Intjäningsvillkoren innebär att individerna årsvis under 3,5 år tjänar in rätten till dessa teckningsoptioner och där det föreligger ett krav på anställning under respektive period. Då

teckningsoptionerna utgivits till deltagarna till marknadsvärde är det bolagets bedömning att några sociala kostnader inte har uppstått för bolaget till följd av teckningsoptionsprogrammen.

Beskrivning av de fullständiga villkoren för incitamentsprogram finns på bolagets webbplats under Investor Relations.

### Not 7 Händelser efter balansdagen

#### 22 april 2024 – Mellozzan® (melatonin) lanseras i Tyskland och Österrike

EQL:s nyckelprodukt Mellozzan® har lanserats i Tyskland och Österrike. Där tillhandahålls produkten för patienter av EQL:s strategiska partner Medice Arzneimittel Pütter GmbH & Co. KG.

# Avstämningar nyckeltal, ej definierade enligt IFRS

Bolaget presenterar vissa finansiella mått i delårsrapporten som inte definieras enligt IFRS. Bolaget anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till investerare och bolagets ledning då de möjliggör utvärdering av relevanta trender. EQL Pharmas definitioner av dessa mått kan skilja sig från andra företags definitioner av samma begrepp. Dessa finansiella mått ska därför ses som ett komplement snarare än en ersättning för mått som definieras enligt IFRS. Nedan presenteras definitioner av mått som inte definieras enligt IFRS och som inte nämns på annan plats i delårsrapporten. Avstämning av dessa mått sker i tabeller nedan.

## Försäljningstillväxt

		Jan – mar 2024	Jan – mar 2023	Apr – mar 2024	Apr - mar 2023
A	Nettoomsättning, KSEK	78 134	60 333	264 168	259 913
B	Nettoomsättning föregående period, KSEK	60 333	203 026	259 913	409 753
<b>(A-B)/B</b>	<b>Försäljningstillväxt, %</b>	<b>30%</b>	<b>-70%</b>	<b>2%</b>	<b>-37%</b>

## Bruttoresultat/Bruttomarginal

		Jan – mar 2024	Jan – mar 2023	Apr – mar 2024	Apr - mar 2023
A	Nettoomsättning, KSEK	78 134	60 333	264 168	259 913
B	Kostnad sålda varor, KSEK	-46 682	-32 237	-149 123	-144 063
<b>A-B</b>	<b>Bruttoresultat, KSEK</b>	<b>31 452</b>	<b>28 096</b>	<b>115 045</b>	<b>115 850</b>
<b>(A-B)/A</b>	<b>Bruttomarginal, %</b>	<b>40%</b>	<b>47%</b>	<b>44%</b>	<b>45%</b>

## Nyckeltal ej definierade enligt IFRS

Nyckeltal	Definition
<b>Försäljningstillväxt</b>	Nettoomsättning dividerat med nettoomsättning motsvarande period föregående år.
<b>Bruttoresultat</b>	Nettoomsättning minskad med kostnad för sålda varor.
<b>Bruttomarginal</b>	Bruttoresultat dividerat med nettoomsättningen
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	Resultat före skatt och resultat från finansiella poster.
<b>Rörelsemarginal</b>	Rörelseresultat dividerat med nettoomsättning.
<b>EBITDA marginal</b>	Rörelseresultatet (EBIT) justerat för ned- och avskrivningar dividerat med nettoomsättning
<b>Avkastning på eget kapital</b>	Periodens resultat dividerat med genomsnittligt eget kapital. Genomsnittligt eget kapital beräknas som eget kapital vid årets början plus eget kapital vid årets slut dividerat med två.
<b>Soliditet</b>	Eget kapital i procent av balansomslutning.

## Avstämningar nyckeltal, ej definierade enligt IFRS, forts.

Rörelseresultat (EBIT)/Rörelsemarginal		Jan – mar 2024	Jan – mar 2023	Apr – mar 2024	Apr - mar 2023
A	Rörelseresultat (EBIT) KSEK	8 373	6 054	32 615	41 339
B	Nettoomsättning, KSEK	78 134	60 333	264 168	259 913
<b>A/B</b>	Rörelsemarginal (EBIT), %	11%	10%	12%	16%
EBITDA marginal		Jan – mar 2024		Apr – mar 2024	
A	Rörelseresultatet (EBIT) justerat för ned- och avskrivningar , KSEK	10 793		42 157	
B	Nettoomsättning, KSEK	78 134		264 168	
<b>A/B</b>	EBITDA, %	14%		16%	
Avkastning på eget kapital		Jan – mar 2024	Jan – mar 2023	Apr – mar 2024	Apr - mar 2023
A	Periodens resultat, KSEK	4 693	4 123	22 705	30 921
B	Genomsnittligt eget kapital, KSEK	175 377	152 691	166 240	139 190
<b>A/B</b>	Avkastning på eget kapital, %	3%	3%	14%	22%
Soliditet		Jan – mar 2024	Jan – mar 2023	Apr – mar 2024	Apr - mar 2023
A	Justerat eget kapital, KSEK	177 726	154 753	177 726	154 753
B	Balansomslutning, KSEK	373 759	285 696	373 759	285 696
<b>A/B</b>	Soliditet, %	48%	54%	48%	54%