

Bokslutskommuniké

April 2025 – mars 2026

”Under kvartalet steg försäljningen till 120,2 MSEK, en ökning med 6% från 113,3 MSEK föregående år. Tillväxten nästa år negativt påverkad av försenade lanseringar. Långsiktig tillväxtpotential oförändrad.”

Axel Schörling
VD i EQL Pharma AB (publ)

ANTAL PRODUKTER

47

1 lanserad under Q4

PRODUKTER I PIPELINE

44

2 tillkommit, 7 har tagits bort under Q4

RESULTAT PER AKTIE
FÖR PERIODEN

-0,13

före utspädning, (0,45)

LIKVIDA MEDEL
VID PERIODENS UTGÅNG

86,8

MSEK, (82,4)

Siffror inom parentes avser samma period förra året.

MSEK	Jan – mar 2026	Jan – mar 2025	Apr 2025 – mar 2026	Apr 2024 – mar 2025
Nettoomsättning	120,2	113,3	432,7	373,5
Försäljningstillväxt %	6	45	16	41
Bruttovinst	34,0	46,5	162,8	156,0
Bruttomarginal %	28	41	38	42
Rörelseresultat (EBIT)	5,1	23,0	48,7	67,4
Rörelsemarginal (EBIT) %	4	20	11	18
Periodens resultat	-3,7	13,1	12,5	43,1
EBITDA	12,1	28,0	71,8	78,3
EBITDA-marginal, %	10	25	17	21
R12 EBITDA	N/A	N/A	71,8	104,3*
R12 EBITDA-marginal, %	N/A	N/A	17	25*

*Proforma rullande 12-månaders EBITDA, beräknat som om Medilinks produktportfölj hade ägts under hela perioden och baserat på antaganden om transaktionskostnader.

VD har ordet

Det fjärde kvartalet uppgick till 120,2 (113,3) MSEK och OPEX uppgick till 29,4 (23,6) MSEK, båda i linje med förväntningarna. Bruttomarginalen på 28% (41%) var dock lägre än förväntat, främst på grund av engångsposter som påverkade bruttovinsten med 13 MSEK. Logistiksituationen förblev mer utmanande än väntat, främst p.g.a ökad geopolitisk oro som dessutom medfört stigande kostnader för frakt inklusive försäkringsomkostnader. En produkt lanserades och två har adderats till i pipeline. En översyn för att förbättra fokus resulterade i att en produkt togs bort från portföljen och sju från pipeline. Mellozzan fick marknadsföringsgodkännande i Italien och Irland har adderats som nytt territorium, för både Mellozzan och Memprex. Försäljningstillväxten för räkenskapsår 2026/27 är prognostiserad till runt 15%, vilket är lägre än tidigare förväntat p.g.a. att lanseringar sker senare under året. Prognosen är baserad på en nulägesbedömning och kommer förfinas löpande. Den svagare starten till trots ligger dock tillväxtplanen för femårsperioden fast. Kommande tre år ligger runt 30 lanseringar i planen, kombinerat med tillväxt för Mellozzan, Memprex samt effekter av interna besparingsprogram och effektiviseringar.

Ekonomisk översikt för fjärde kvartalet

Under kvartalet steg försäljningen till 120,2 MSEK, en ökning med 6% från föregående år, vilket är ett nytt försäljningsrekord för EQL. Rörelsevinsten (EBIT) minskade dock till 5,1 (23,0) MSEK, med en EBITDA-marginal på 10% (25%).

Engångseffekter som tynger marginalerna inkluderade: nedskrivning av Abiraterone (6,0 MSEK), destruktion av Meropenem och COVID-19-tester (2,0 MSEK), högre logistikkostnader

relaterade till konflikten i Iran (2,0 MSEK), utförsäljning av flera antibiotika (2,0 MSEK) samt kostnader för förvärvet av Medilink (1,0 MSEK). Det finns fortsatt risk för ytterligare destruktioner under Q1. Restsituationerna förbättrades men kvarstår fortfarande på grund av logistiska störningar kopplade till konflikten i Iran samt förseningar hos våra leverantörer.

Likvida medel uppgick till 86,8 (82,4) MSEK, med en outnyttjad rörelsekapitalkredit om 26,5 (26,6) MSEK. CAPEX uppgick till 16,7 (209,3)

MSEK och belåningen uppgick till 5,0x EBITDA. Belåningen överstiger därmed målsättningen något vilket primärt åtgärdas genom att temporärt bromsa adderandet av nya produkter till pipeline och säkerställa att EBITDA återhämtar sig enligt plan. Förväntningarna är att belåningen kommer att ligga över vårt mål under stora delar av 2026/27, för att sedan stabiliseras på lägre nivåer.

Finansiella mål och prognoser för innevarande räkenskapsår

Försäljningstillväxten ligger under de långsiktiga målen på 30%. EBITDA marginalen på 10% understiger också målet i femårsplanen på 25%. Det beror huvudsakligen på leveransbrister kombinerat med engångseffekterna. Bolagets långsiktiga mål ligger fast.

Produktlanseringar och marknadynamik

En produkt lanserades och en avregistrerades, vilket innebär att portföljen förblir 47 produkter.

Det adderades två nya produkter till pipeline och sju togs bort, pipeline krymper därmed till 44 produkter. Bolaget genomför en översyn av hela portföljen och pipeline med syfte att ta bort produkter med begränsad långsiktig potential, vilket förbättrar skalbarhet och förutsägbarhet i kassaflödet. Av de nya produkterna är en produkt traditionell nischgenerika för Norden/Tyskland och den andra en produkt inom Special Generics.

Lagernivåerna förbättrades något jämfört med tredje kvartalet, även om vissa leveranser är utestående. Samarbetet med leverantörer har förbättrat insynen och förväntas successivt förbättras under det första kvartalet. Planen för återhämtning i lager har justerats något givet en svårare logistik- och inköpsituation i kvartalet. Initiativ pågår för att förbättra leveransprecisionen, inklusive processuppgredningar och implementering av ERP under 2026 för att stärka transparensen och kontrollen i leveransledet.

Expansionen i Tyskland och Nederländerna fortskrider enligt plan, med utvärdering av både befintliga och nya produkter. En första nischgenerisk produkt har signerats för Tyskland, med en pilotlansering planerad till 2026/27. För Memprex har Irland adderats tillsammans med partnern Azure och ansökningar har skickats in. Lanseringsförberedelser pågår i Tyskland under våren och Frankrike under sommaren, samtidigt som ytterligare förberedelser sker i Israel och framsteg görs inom BeNeLux RUP-proceduren.

För Mellozzan har Irland adderats tillsammans med Azure och ansökan planeras att skickas in inom kort. Pågående ansökningar inkluderar Kazakstan och GCC, medan lanseringsförberedelser fortsätter i Italien och Turkiet. Medice fortsätter att öka försäljningen i Tyskland. Diskussioner om ytterligare territorier pågår för både Mellozzan och Memprex.

Övrigt

Situationen för våra transportörer i Röda havet är fortsatt oförändrad, medan logistiken har försämrats till följd av konflikten i Iran. EQL har ingen exponering mot USA eller USA:s potentiella tullar. Försäljningen av läkemedel förblir konjunktur oberoende, vilket ger stabilitet. Bolaget är fokuserat på att genomföra sin femårsplan, förbättra leveranssäkerheten, öka spårbarheten, optimera transporter samt säkerställa redundans i leveranskedjan.



Axel Schörling

VD i EQL Pharma AB (publ)

Väsentliga händelser

Under kvartalet

3 FEBRUARI 2026

EQL Pharma beslutade om införande av långsiktigt incitamentsprogram

På den extra bolagsstämman beslutades i enlighet med styrelsens förslag om införande av ett långsiktigt incitamentsprogram för två nyckelpersoner baserat på utgivande av totalt 220 000 teckningsoptioner.

25 MARS 2026

Mellozzan® (melatonin) har blivit godkänt i Italien

EQLs nyckelprodukt Mellozzan® har nu fått godkännande för marknadsföringstillstånd från hälsovårdsmyndigheten i Italien (AIFA), där den kommer att tillhandahållas till patienter av EQLs licenspartner Italfarmaco S.p.A. Lanseringen av Mellozzan® i Italien förväntas mot slutet räkenskapsåret 2026/27 eller början av 2027/28.

Efter kvartalet

27 APRIL 2026

EQL Pharma i process att rekrytera ny Chief Supply Chain Officer (CSCO)

EQL Pharma rekryterar en ny CSCO med tydlig CMO/CDMO bakgrund. Detta innebär att nuvarande Chief Supply Chain Officer (CSCO) Magnus Erreth kommer att lämna sin tjänst.

Processen att rekrytera en ny CSCO har inletts, och Bolaget kommer att återkomma med mer information så fort det är möjligt.

Produktutveckling

Pipeline

EQL Pharmas redovisning av pipeline sker på en översiktlig nivå och inkluderar inte 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.

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 där 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 sex produkter i lanseringsfas. Två av dessa är sjukhusprodukter vars lanseringar är beroende av utfall i offentliga upphandlingar. Övriga fyra klassas som öppenvårdsprodukter, varav en ligger i produktområdet Specialty Generics.

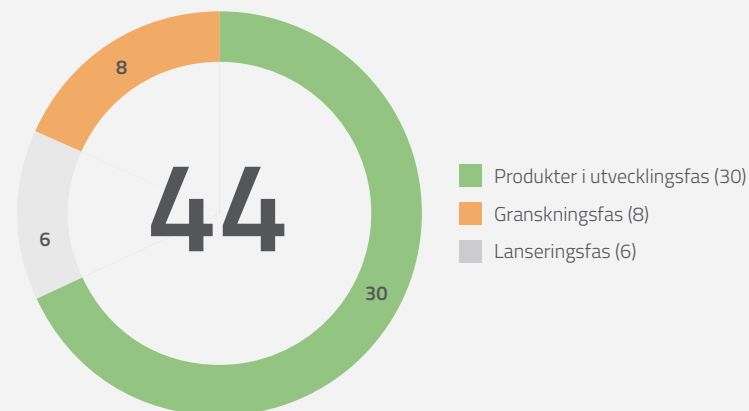
Under alla steg från utvecklingsfas till lanseringsfas kan det uppstå situationer som riskerar försena en lansering eller till och med omöjliggöra den. Såväl vi själva som våra noga utvalda samarbetspartners gör allt vi kan för att dessa situationer inte ska uppstå, men det finns alltid riskfaktorer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

EQL Pharma har en offensiv tillväxtstrategi som drivs av lansering av nya produkter i kombination med expansion av nya marknader. Våra produkter är ofta generiska versioner av originalläkemedel som har funnits på marknaden under mycket lång tid.

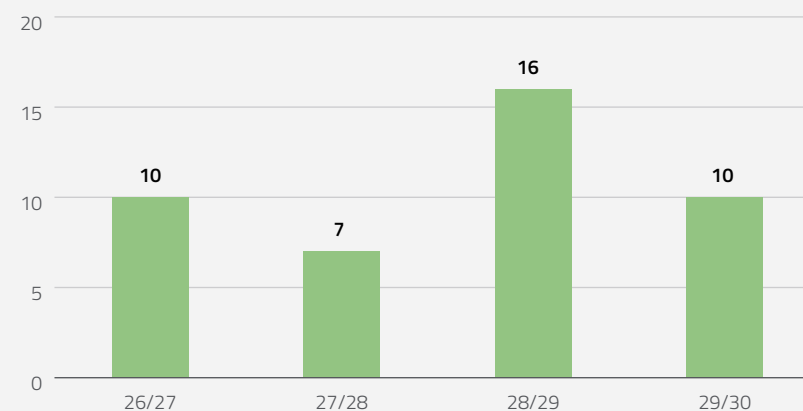
Detta innebär att de marknader vi går in på är generellt mogna, men också att det finns få, om ens några, generiska konkurrenter till våra produkter och det är osannolikt att några nya tillkommer.

Pipeline vid periodens slut



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

Förväntade produktlanseringar



Figur 2. Bolagets produktlanseringar för innevarande räkenskapsår samt förväntade lanseringar av produkter fram till och med räkenskapsår 2029/30.



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 Prasugrel lanserats.

Geografiska marknader

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

Estland, Lettland, Litauen, Tjeckien, Österrike och Portugal.

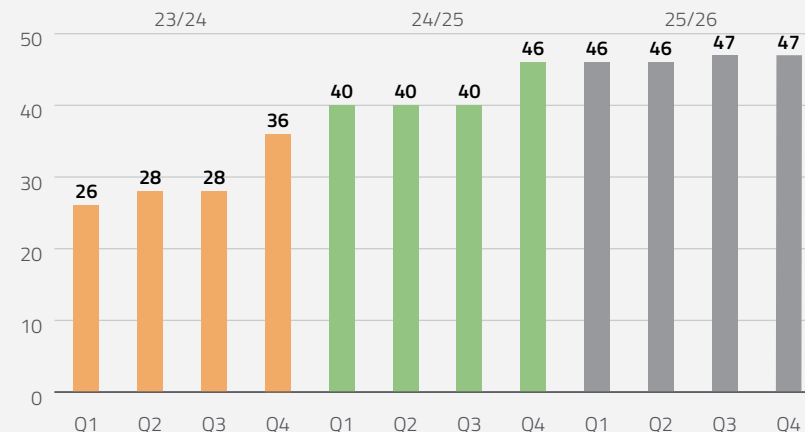
I övriga världen säljs våra produkter idag indirekt via samarbetspartners.

Från 2026/27 och framåt kommer vi att utöka vår geografiska närvaro i världen. Beroende på marknad sker detta genom en direkt eller indirekt försäljningsmodell.

Produktområden

Vi utvecklar och säljer idag endast receptbelagda läkemedel samt snabbtester i vår kärnverksamhet. I den kategorin finns det ett flertal intressanta produktområden. Hittills har vi mestadels satsat på området utbytbara generika i öppenvård (Pharmacy), injektionsprodukter för slutenvård (Hospital) samt tester för att identifiera Covid- och/eller influensainfektioner (Tests). Avsikten framåt är att bredda portföljen till att innefatta fler unika produkter/formu-

Utveckling produktportfölj



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.

leringar till framför allt öppenvård (Brands) och icke-utbytbara generika (Specialty Generics).

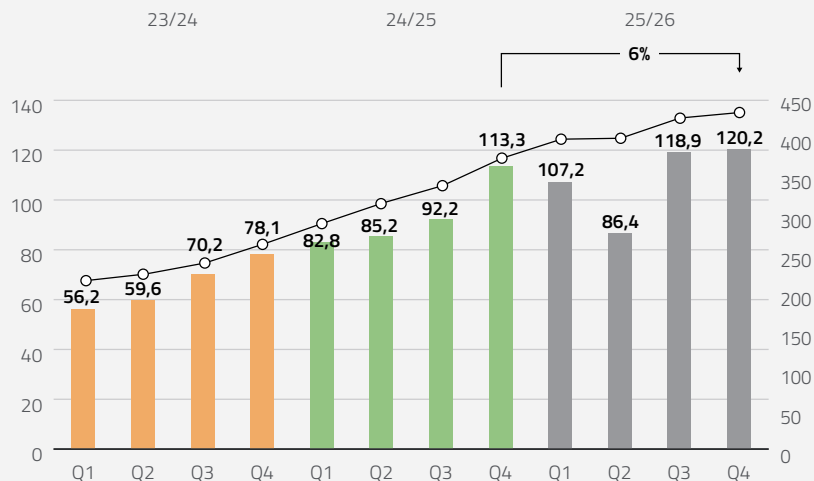
Öppenvårdsgenerika säljs främst via olika utbytessystem såsom det svenska "Periodens Vara" systemet. Injektionsprodukterna säljs generellt sett via offentlig upphandling. De unika och icke-utbytbara produkterna uppnår försäljning endast genom receptföreskrivning specifikt av vår produkt och testerna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

Försäljning och rörelsevinst

Försäljningsutveckling

Det fjärde kvartalet i räkenskapsåret 2025/2026 uppgick nettoomsättningen till 120,2 (113,3) MSEK, vilket motsvarar en tillväxt på 6%.

Nettoomsättning per kvartal och rullande 12-månader (R12)*



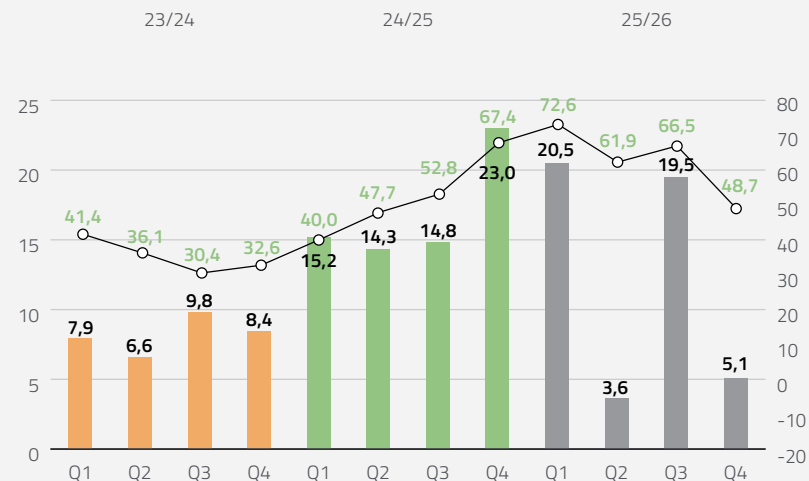
Figur 4. Nettoomsättningsutveckling räkenskapsår 2023/24 till och med rapporteringsperiod innevarande räkenskapsår. Vänstra Y-axeln kvartalsomsättning i miljoner kronor. Högra Y-axeln rullande 12-månadsförsäljning uttryckt i miljoner kronor.

* Exklusive försäljning av engångskaraktär fram tom räkenskapsår 2023/24.

Resultatutveckling

Rörelseresultatet för det fjärde kvartalet uppgick till 5,1 (23,0) MSEK. Rörelsemarginalen (EBIT) var 4% (20%). Alla affärsområden bidrog positivt till resultatet.

Rörelseresultat (EBIT) per kvartal samt rullande 12-månader (R12)



Figur 5. Rörelseresultatutveckling (EBIT) för räkenskapsår 2023/24 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 minskade med 27 procent till 34,0 (46,5) MSEK under det fjärde kvartalet, vilket motsvarar en bruttomarginal om 28 (41) procent.

För perioden april till mars ökade bruttoresultatet med 4% till 162,8 (156,0) MSEK, vilket motsvarar en bruttomarginal om 38 (42) procent.

Bruttomarginalen påverkades av fraktkostnader samt valutaeffekter.

Kassaflöde

Positivt kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital med 4,7 (22,1) MSEK för kvartalet. För perioden april till mars är motsvarande kassaflöde 41,3 (66,9) MSEK.

Förändring i rörelsekapital under kvartalet uppgick till 12,0 (-36,1) MSEK. Förändringen beror främst på ökade leverantörsskulder.

Förändring i rörelsekapitalet under perioden april till mars uppgick till -12,9 (-91,5) MSEK. Förändringen i rörelsekapitalet kan främst förklaras av en ökad kapitalbindning i lagret samt ökade leverantörsskulder.

Det totala kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 16,8 (-13,9) MSEK för kvartalet och för perioden april till mars 28,3 (-24,7) MSEK.

Investeringar

EQL Pharma fortsätter investera i nya produkter. Under kvartalet har 16,7 (209,3) MSEK investerats i både pågående och nya projekt. För perioden april till mars uppgick investeringarna till 61,8 (239,7) MSEK.

Finansiering

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till totalt 14,5 (295,3) MSEK för kvartalet och utfallet påverkas av en timingeffekt hänförlig till att kundinbetalningar har mottagits men ännu inte överförs från factoring till bolagets bankkonto.

För perioden april till mars uppgick motsvarande till 43,2 (332,4) MSEK.

Finansiella kostnader

Kvartalets räntekostnader hänförliga till lån uppgick till -7,4 (-6,5) MSEK. Utöver räntekostnader för lån är finansiella kostnader hänförliga till ränta på leasingskuld enligt IFRS16.

För perioden april till mars uppgick räntekostnaderna till -30,5 (-13,0) MSEK.

Finansiell ställning

Likvida medel uppgick till 86,8 (82,4) MSEK vid utgången av mars och outnyttjad rörelsekapitalkredit till 26,5 (26,6) MSEK.

Faktura- och lagerbelåningslimiter uppgick till 134 (134) MSEK.

Skatter

Skatt enligt gällande skattesats 20,6% uppgick under kvartalet till -1,4 (-3,4) MSEK och för perioden april till mars till -5,7 (-11,2) MSEK.

Övrig information

Moderbolag

EQL Pharma AB är moderbolag i koncernen EQL Pharma. Nettoomsättningen för moderbolaget uppgick under fjärde kvartalet till 120,2 (113,2) MSEK och för perioden april till mars 432,7 (371,9) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till 5,0 (22,9) MSEK för kvartalet och för perioden april till mars 48,7 (67,0) MSEK.

Personal

Antalet heltidsanställda i koncernen uppgår till 23 (21) personer varav 14 (12) är kvinnor. Därtill sysselsätter koncernen 37 (12) utlandsanställda, via en global plattform för personalhantering, vilka huvudsakligen är verksamma inom specialistfunktioner samt produkt- och affärsutveckling. Utöver den fasta personalen finns även konsulter med spetskompetens inom GMP (Good Manufacturing Practice), farmakovigilans (biverkningsövervakning), regulatory affairs, affärsutveckling samt parti-handelsverksamhet knutna till moderbolaget.

Risikfaktorer

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 av 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 med-

föra 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, låg- och högkonjunkturer samt geopolitiska faktorer såsom oroligheterna i Mellanöstern kan ha inverkan på rörelsekostnader, frakt, 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 valutakurs gentemot kronor 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 2024/25, sidorna 47-48 samt 62-63.

Våra finansiella mål

För den nya femårsplanen, från 2024/25 till 2028/29, är målet att växa med i snitt 30%; stabilisera EBITDA-marginalen initialt på cirka 25%; och i slutet av perioden över 25%. Vår peak-belåning ska maximalt vara 4,0x EBITDA, med ett mål på 2,5x. Försäljningstillväxten för innevarande helår 2026/27 prognostiseras till omkring 15%.

Kommande rapporter

Kommande rapporter för räkenskapsåret 2026/2027 kommer att publiceras:

JULI
25
2026

Årsredovisning 2025/26

AUG
7
2026

April – juni 2026 Q1

NOV
5
2026

Juli – sep 2026 Q2

Revisorernas granskning

Denna delårsrapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisor.

Förslag till utdelning

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2025/26.

Frågeställningar gällande delårsrapport

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

Axel Schörling
VD EQL Pharma
axel.schorling@eqlpharma.com
+46 763 179 060

EQL Pharma är listat på Nasdaq Stockholm, Small Cap. Bolaget handlas under kortnamnet EQL och ISIN-koden SE0005497732.

Styrelsen EQL Pharma

Lund den 8 maj 2026

Christer Fåhraeus

Ordförande

Anders Månsson

Ledamot

Raymond De Vré

Ledamot

Linda Neckmar

Ledamot

Per Svangren

Ledamot

Nikunj Shah

Ledamot

Koncernens rapporter

Koncernens totalresultat i sammandrag

TSEK	Jan – mar 2026	Jan – mar 2025	Apr 2025 – mar 2026	Apr 2024 – mar 2025
Nettoomsättning	120 167	113 256	432 661	373 516
Kostnad för sålda varor	-86 178	-66 748	-269 819	-217 562
Bruttoresultat	33 989	46 508	162 842	155 953
Bruttomarginal	28%	41%	38%	42%
Försäljningskostnader	-21 288	-16 395	-80 445	-58 763
Administrationskostnader	-5 030	-4 801	-22 479	-19 698
Forskning och utvecklingskostnader	-3 104	-2 439	-14 328	-11 263
Övriga rörelseintäkter	547	100	3 095	1 140
Rörelseresultat (EBIT)	5 114	22 973	48 686	67 370
Övriga finansiella intäkter	3	3	5	7
Räntekostnader och liknande kostnader	-7 387	-6 456	-30 487	-13 022
Resultat före skatt	-2 271	16 520	18 205	54 354
Skatt	-1 443	-3 432	-5 667	-11 232
Periodens resultat	-3 715	13 088	12 538	43 123
Övrigt totalresultat				
Omräkningsdifferens vid omräkning av dotterföretag	3	-10	2	-10
Summa komponenter som kommer att omklassificeras till periodens resultat:	3	-10	2	-10
Summa övrigt totalresultat	3	-10	2	-10
SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	-3 712	13 078	12 540	43 113

Data per aktie

Data per aktie	Jan – mar 2026	Jan – mar 2025	Apr 2025 – mar 2026	Apr 2024 – mar 2025
Resultat per aktie före utspädning, SEK */	-0,13	0,45	0,42	1,48
Resultat per aktie efter utspädning, SEK */	-0,13	0,44	0,42	1,44
Eget kapital per aktie	9,04	7,61	9,04	7,61
Antal utestående aktier	29 529 610	29 063 610	29 529 610	29 063 610
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	29 529 610	29 063 610	29 529 610	29 063 610
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	30 169 610	29 895 610	30 169 610	29 895 610
Aktiekurs vid periodens slut, SEK	57,80	71,00	57,80	71,00
Utdelning per aktie, SEK	0	0	0	0

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

Kvartalsvis resultatutveckling

TSEK	Jan – mar 2026	Okt – dec 2025	Jul – sep 2025	Apr – jun 2025
Nettoomsättning	120 167	118 902	86 378	107 215
Försäljningstillväxt, %	6	29	1	30
Bruttoresultat	33 989	50 291	32 411	46 152
Bruttomarginal, %	28	42	38	43
Rörelseresultat (EBIT)	5 114	19 525	3 588	20 460
Rörelsemarginal, %	4	16	4	19
Periodens resultat	-3 715	9 787	-3 364	9 829
Periodens kassaflöde	14 088	-5 592	22 156	-26 294

Koncernens finansiella ställning i sammandrag

TSEK	2026-03-31	2025-03-31
Immateriella tillgångar	441 111	402 246
Materiella tillgångar	5 903	6 324
Finansiella tillgångar	1	1
Lager	200 533	179 031
Kundfordringar	92 744	125 682
Övriga fordringar	23 837	13 139
Likvida medel	86 757	82 400
Summa tillgångar	850 887	808 823
Eget kapital	267 056	221 033
Uppskjuten skatteskuld	28 428	25 338
Långfristiga skulder, räntebärande	345 173	341 818
Kortfristiga skulder, räntebärande	103 227	109 739
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	36 748	19 960
Leverantörsskulder	70 256	90 935
Summa eget kapital och skulder	850 887	808 823

Koncernens förändringar i eget kapital i sammandrag

TSEK	Apr 2025 – mar 2026	Apr 2024 – mar 2025
Årets ingående balans	221 034	177 726
Personaloptioner	1 726	194
Periodens resultat	12 538	43 123
Periodens övriga totalresultat	2	-10
Nyemission	31 755	
Utgående balans	267 056	221 033

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

TSEK	Jan – mar 2026	Jan – mar 2025	Apr 2025 – mar 2026	Apr 2024 – mar 2025
Rörelseresultat (EBIT)	5 114	22 973	48 686	67 370
Erlagd/betald ränta	-7 385	-6 452	-30 477	-13 015
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster	7 019	5 607	23 091	12 517
Skatt	0	0	0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	4 747	22 127	41 300	66 871
Förändring av varulager	-3 869	-14 548	-21 500	-73 413
Förändring av kortfristiga fordringar	-9 185	-58 455	22 240	-67 151
Förändring av kortfristiga skulder	25 095	36 947	-13 678	49 041
Summa förändring i rörelsekapital	12 041	-36 056	-12 939	-91 523
Kassaflöde från den löpande verksamheten	16 788	-13 929	28 361	-24 652
Investeringar/Avyttring immateriella tillgångar	-16 696	-209 310	-61 797	-239 715
Investeringar/Avyttring materiella anläggningstillgångar	-528	-5 228	-5 444	-6 127
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-17 224	-214 538	-67 241	-245 843
Nyemission	0		31 755	
Amortering/upptagning av lån	12 984	290 864	4 224	328 128
Personaloptioner	988	0	1 726	194
Leasingskulder	552	4 447	5 532	4 105
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	14 524	295 311	43 237	332 427
SUMMA PERIODENS KASSAFLÖDE	14 088	66 844	4 357	61 932
Likvida medel vid periodens ingång	72 669	15 556	82 400	20 468
Likvida medel vid periodens utgång	86 757	82 400	86 757	82 400

Moderbolagets rapporter

Moderbolagets resultaträkning

TSEK	Jan – mar 2026	Jan – mar 2025	Apr 2025 – mar 2026	Apr 2024 – mar 2025
Nettoomsättning	120 161	113 245	432 650	371 910
Kostnad för sålda varor	-86 175	-66 696	-269 798	-216 481
Bruttoresultat	33 986	46 549	162 852	155 428
Bruttomarginal	28%	41%	38%	42%
Försäljningskostnader	-21 282	-16 326	-80 377	-58 443
Administrationskostnader	-5 134	-4 989	-22 588	-19 794
Forskning och utvecklingskostnader	-3 104	-2 439	-14 308	-11 281
Övriga rörelseintäkter	547	100	3 095	1 140
Rörelseresultat (EBIT)	5 013	22 896	48 674	67 050
Ränteintäkter och övriga finansiella intäkter	2	3	3	7
Räntekostnader och liknande kostnader	-7 261	-6 280	-30 243	-12 813
Resultat före skatt	-2 245	16 619	18 434	54 243
Bokslutsdispositioner	-15 000	-38 000	-15 000	-38 000
Skatt	1 655	4 408	-2 578	-3 392
PERIODENS RESULTAT	-15 590	-16 973	856	12 852

Moderbolagets balansräkning

TSEK	2026-03-31	2025-03-31
Immateriella tillgångar	258 870	210 344
Materiella tillgångar	459	622
Finansiella tillgångar	391	391
Lager	200 494	178 971
Kundfordringar	92 742	125 677
Övriga fordringar	205 246	204 310
Likvida medel	86 361	81 641
Summa tillgångar	844 563	801 956
Eget kapital	157 035	122 698
Långfristiga skulder, räntebärande	342 486	338 387
Kortfristiga skulder, räntebärande	111 267	111 524
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	25 498	15 503
Obeskattade reserver	138 000	123 000
Leverantörsskulder	70 278	90 845
Summa eget kapital och skulder	844 563	801 956

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. Upplysningar enligt IAS 34 p.16A framkommer förutom i de finansiella rapporterna och dess tillhörande noter även i övriga delar av delårsrapporten. För koncernen har samma redovisningsprinciper tillämpats som beskrivs på sidorna 56-61 i årsredovisningen för 2024/2025 med tillägg av IFRS 13 där verkligt värde har beräknats för samtliga finansiella tillgångar och skulder samt med tillägg för förvärvade produkter som baseras på tillgångarnas anskaffningsvärden och bedömda nyttjandeperioder upp till 20 år. Värdering enligt IFRS 13 förklarar att verkligt värde har beräknats för samtliga finansiella tillgångar och skulder. Verkligt värde för övriga finansiella tillgångar, övriga fordringar, kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar, likvida medel, leverantörsskulder och övriga skulder samt räntebärande skulder uppskattas vara lika med dess bokförda värde. Bolaget har lån med rörliga räntor och därmed bedöms det verkliga värdet överensstämma med det bokförda värdet. 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

TSEK	Jan – mar 2026	Jan – mar 2025	Apr – mar 2026	Apr – mar 2025
Sverige	40 887	44 614	144 661	164 832
Övriga Skandinavien	49 527	52 584	196 010	138 641
Övriga Europa	29 461	15 505	91 155	69 491
Utanför Europa	292	553	835	553
Totalt	120 167	113 256	432 661	373 516

NOT 4 Immateriella anläggningstillgångar

TSEK	Jan – mar 2026	Jan – mar 2025	Apr – mar 2026	Apr – mar 2025
Ingående ack anskaffningsvärden	495 243	240 832	450 142	210 427
Periodens investeringar	16 696	209 310	61 797	239 715
Periodens nedskrivningar	-965	inga nedsk.	-965	inga nedsk.
Utg ack anskaffningsvärden	510 974	450 142	510 974	450 142
Ingående ack avskrivningar	-63 851	-42 857	-47 896	-37 403
Periodens avskrivningar	-6 013	-5 039	-21 968	-10 493
Utgående ack avskrivningar	-69 864	-47 896	-69 864	-47 896
Utgående redovisat restvärde	441 110	402 246	441 110	402 246

De immateriella anläggningstillgångarna uppgick på balansdagen till 441,1 (402,2) MSEK.

Immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Nyttjandeperioden omprövas varje balansdag.

För den förvärvade produktportföljen från Medilink har nyttjandeperioden bedömts till 20 år och produkterna skrivs av linjärt med 5% per år.

NOT 5 Transaktioner med närstående

Karaktären och omfattningen av närståendetransaktioner beskrivs i koncernens årsredovisning för 2024/25.

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 21,4 (19,6) MSEK under perioden januari - mars och med 56,1 (66,8) MSEK under perioden april - mars 2026.

NOT 6 Incitamentsprogram

Optionsprogram

Bolaget har under perioden april – september 2025 tilldelat 100 000 teckningsoptioner till bolagets verkställande direktör. Teckningsoptionerna har emitterats till teckningsoptionernas marknadsmässiga värde vid teckningstidpunkten, vilket fastställdes av Optionspartner som oberoende värderingsinstitut, med användande av Black & Scholes värderingsmodell.

Teckningskurs per option uppgick till 7,38 SEK och inkomsten likvid uppgick till 738 000 SEK. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna ska kunna äga rum under perioden från och med den 19 februari 2029 till och med den 5 mars 2029.

Varje teckningsoption ger rätt att teckna en ny aktie i bolaget till en teckningskurs per aktie som motsvarar 200 procent av den volymvägda genomsnittskursen enligt Nasdaq Stockholms officiella kurslista för aktie i bolaget under de tio handelsdagar som följer omedelbart efter offentliggörandet av bolagets delårsrapport för april – juni 2025. Om samtliga teckningsoptioner som utges i anslutning till incitamentsprogrammet utnyttjas för teckning av aktier kommer totalt 100 000 nya aktier att utges, vilket motsvarar en utspädning om cirka 0,34 procent av bolagets aktiekapital och röster.

Bolaget har under perioden januari – mars 2026 tilldelat 220 000 teckningsoptioner till ledande befattningshavare. Teckningsoptionerna har emitterats till teckningsoptionernas marknadsmässiga

värde vid teckningstidpunkten, vilket fastställdes av Optionspartner som oberoende värderingsinstitut, med användande av Black & Scholes värderingsmodell.

Teckningskurs per option uppgick till 4,49 SEK och inkomsten likvid uppgick till 987 800 SEK. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna ska kunna äga rum under perioden från och med den 2 september 2030 till och med den 16 september 2030.

Varje teckningsoption ger rätt att teckna en ny aktie i bolaget till en teckningskurs per aktie som motsvarar 200 procent av den volymvägda genomsnittskursen enligt Nasdaq Stockholms officiella kurslista för aktie i bolaget under de tio handelsdagar som följer omedelbart efter offentliggörandet av bolagets delårsrapport för april – december 2025. Om samtliga teckningsoptioner som utges i anslutning till incitamentsprogrammet utnyttjas för teckning av aktier kommer totalt 220 000 nya aktier att utges, vilket motsvarar en utspädning om cirka 0,74 procent av bolagets aktiekapital och röster.

Under perioden april 2025 – mars 2026 har två ledande befattningshavare och en nyckelperson i Bolaget valt att utnyttja 466 000 teckningsoptioner i Bolagets utestående teckningsoptionsprogram för teckning av totalt 466 000 nya aktier. Totalt har 466 000 teckningsoptioner utnyttjats i de båda programmen, som var och en berättigar till teckning av en (1) ny aktie i Bolaget till en teckningskurs om 72,05 SEK respektive 67,50 SEK per aktie. I och med detta tillfördes Bolaget totalt cirka 31,8 MSEK i likvida medel. Det finns sedan tidigare utestående incitamentsprogram i bolaget i form av två teckningsoptionsprogram genom vilka högst 320 000 nya aktier kan komma att utges. Om samtliga teckningsoptioner som finns utgivna och innehas av deltagare utnyttjas fullt ut för teckning av aktier kommer totalt 640 000 nya aktier att utges, vilket motsvarar en sammanlagd utspädning om cirka 2,17 procent av bolagets aktiekapital och röster efter full utspädning. Intjäningsvillkoren innebär att individerna årsvis under 3,5-4,5 år tjänar in rätten till dessa teckningsoptioner och 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

27 april 2026

EQL Pharma i process att rekrytera ny Chief Supply Chain Officer (CSCO)

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.

Nyckeltal ej definierade enligt IFRS

<i>Försäljningstillväxt</i>	Nettoomsättning dividerat med nettoomsättning motsvarande period föregående år
<i>Bruttoresultat</i>	Nettoomsättning minskad med kostnad för sålda varor
<i>Bruttomarginal</i>	Bruttoresultat dividerat med nettoomsättningen
<i>Rörelseresultat (EBIT)</i>	Resultat före skatt och resultat från finansiella poster
<i>Rörelsemarginal</i>	Rörelseresultat dividerat med nettoomsättning
<i>EBITDA</i>	Rörelseresultat före räntor, skatt, nedskrivningar och avskrivningar.
<i>EBITDA marginal</i>	Rörelseresultatet (EBIT) justerat för ned- och avskrivningar dividerat med nettoomsättning
<i>Proformajusterad EBITDA</i>	Proformajusterad EBITDA som om förvärvade enheter hade varit en del av EQL Pharma under den senaste tolv månadersperioden
<i>Nettoskuld genom proformajusterad EBITDA</i>	Kort och långfristiga skulder till kreditinstitut, obligationslån med avdrag för likvida medel dividerat med proformajusterad EBITDA
<i>Avkastning på eget kapital</i>	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
<i>Soliditet</i>	Eget kapital i procent av balansomslutning

FÖRSÄLJNINGSTILLVÄXT		Jan – mar 2026	Jan – mar 2025	Apr 2025 – mar 2026	Apr 2024 – mar 2025
A	Nettoomsättning, KSEK	120 167	113 256	432 661	373 516
B	Nettoomsättning föregående period, KSEK	113 256	78 134	373 516	264 168
(A-B)/B	Försäljningstillväxt, %	6	45	16	41

BRUTTORESULTAT/BRUTTOMARGINAL		Jan – mar 2026	Jan – mar 2025	Apr 2025 – mar 2026	Apr 2024 – mar 2025
A	Nettoomsättning, KSEK	120 167	113 256	432 661	373 516
B	Kostnad sålda varor, KSEK	-86 178	-66 748	-269 819	-217 562
A-B	Bruttoresultat, KSEK	33 989	46 508	162 842	155 953
(A-B)/A	Bruttomarginal, %	28	41	38	42

RÖRELSERESULTAT (EBIT)/RÖRELSEMARGINAL		Jan – mar 2026	Jan – mar 2025	Apr 2025 – mar 2026	Apr 2024 – mar 2025
A	Rörelseresultat (EBIT) KSEK	5 114	22 973	48 686	67 370
B	Nettoomsättning, KSEK	120 167	113 256	432 661	373 516
A/B	Rörelsemarginal (EBIT), %	4	20	11	18

EBITDA		Jan – mar 2026	Jan – mar 2025	Apr 2025 – mar 2026	Apr 2024 – mar 2025
A	Rörelseresultatet (EBIT), KSEK	5 114	22 973	48 686	67 370
B	Nedskrivningar och avskrivningar, KSEK	7 019	5 075	23 095	10 882
A+B	EBITDA, KSEK	12 132	28 047	71 782	78 252

EBITDA MARGINAL		Jan – mar 2026	Jan – mar 2025	Apr 2025 – mar 2026	Apr 2024 – mar 2025
A	Rörelseresultatet (EBIT) justerat för ned- och avskrivningar, KSEK	12 132	28 047	71 782	78 252
B	Nettoomsättning, KSEK	120 167	113 256	432 661	373 516
A/B	EBITDA, %	10	25	17	21

Nettoskuld genom proformajusterad EBITDA*		Jan – mar 2026	Jan – mar 2025	Apr 2025 – mar 2026	Apr 2024 – mar 2025
A	EBITDA, KSEK	N/A	N/A	71 782	78 252
B	EBITDA som krävs för att fullfölja de senaste R12 före förvärvet, KSEK	N/A	N/A	N/A	26 052
A+B	Proformajusterad EBITDA, KSEK	N/A	N/A	71 782	104 304
C	Räntebärande nettoskuld, KSEK	N/A	N/A	356 056	369 157
C/(A+B)	Räntebärande nettoskuld genom proformajusterad EBITDA, ggr	N/A	N/A	4,96	3,54

Proformajusterad EBITDA-marginal*		Jan – mar 2026	Jan – mar 2025	Apr 2025 – mar 2026	Apr 2024 – mar 2025
A	Proformajusterad EBITDA, KSEK	N/A	N/A	71 782	104 304
B	Nettoomsättning, KSEK	N/A	N/A	432 661	373 516
C	Medilink nettoomsättning före förvärvsdatum, KSEK	N/A	N/A	N/A	42 168
B+C	Proformajusterad nettoomsättning, KSEK	N/A	N/A	432 661	415 683
A/(B+C)	Proformajusterad EBITDA-marginal, %	N/A	N/A	17	25

AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL		Jan – mar 2026	Jan – mar 2025	Apr 2025 – mar 2026	Apr 2024 – mar 2025
A	Periodens resultat, KSEK	-3 715	13 088	12 538	43 123
B	Genomsnittligt eget kapital, KSEK	268 413	214 495	244 039	199 380
A/B	Avkastning på eget kapital, %	-1	6	5	22

SOLIDITET		Jan – mar 2026	Jan – mar 2025	Apr 2025 – mar 2026	Apr 2024 – mar 2025
A	Justerat eget kapital, KSEK	267 045	221 034	267 045	221 034
B	Balansomslutning, KSEK	850 887	808 823	850 887	808 823
A/B	Soliditet, %	31	27	31	27

*Proformajusterad EBITDA baserad som att den av Medilink förvärvade produktportföljen hade varit en del av EQL

Pharma under tolv månadersperioden som avslutades den 31 mars 2026, och med antaganden kring operativa

kostnader som presenterades i samband med signeringen av inkråmsöverlåtelseavtalet den 10 december 2024.