

Kvartalsrapport

April – juni 2025

(MSEK)	Apr – jun 2025	Apr – jun 2024	Apr 2024 – mar 2025
Nettoomsättning	107,2	82,8	373,5
Försäljningstillväxt %	30	47	41
Bruttovinst	46,2	37,0	156,0
Bruttomarginal %	43	45	42
Rörelseresultat (EBIT)	20,5	15,2	67,4
Rörelsemarginal (EBIT) %	19	18	18
Periodens resultat	9,8	10,4	43,1
EBITDA	25,8	15,9	78,3
EBITDA-marginal, %	24	19	21
Proformajusterad EBITDA*	107,1	N/A	104,3
Proformajusterad EBITDA-marginal*, %	25	N/A	25

En stark start på året - Försäljning och rörelsevinst växer, god framdrift i affärsutvecklingen

April – juni 2025

- Koncernens omsättning under första kvartalet, april till juni uppgick till 107,2 (82,8) MSEK, en ökning med 30%.
- Bruttovinsten uppgick till 46,2 (37,0) MSEK, en ökning med 25%.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 20,5 (15,2) MSEK, en ökning med 34%. Rörelsemarginalen var 19% (18%).
- EBITDA uppgick till 25,8 (15,9) MSEK och EBITDA marginalen var 24% (19%).
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till 0:34 (0:36) kr. Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 0:33 (0:36) kr.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -3,2 (-19,8) MSEK.
- Likvida medel var 56,1 (13,4) MSEK vid kvartalets utgång.



*Proformajusterad EBITDA baserad som att den av Medilink förvärvade produktportföljen hade varit en del av EQL Pharma under tolv månaders perioden som avslutades den 30 juni 2025, och med antaganden kring operativa kostnader som presenterades i samband med signeringen av inkrämsöverlåtelseavtalet den 10 december 2024.

VD:s kommentar

Första kvartalet 2025/26 markerar en stark start för EQL Pharma. Försäljningen växte med 30% och EBITDA marginalen uppgick till 24%. Under kvartalet adderades en ny produkt till pipeline och Memprex fick marknadsföringsgodkännande i Frankrike. Efter kvartalets utgång tillkännagavs en ny licensaffär för Memprex där rättigheterna för BeNeLux licensierats till Goodlife. EQL tog även sina första steg för egen etablering i Tyskland och Nederländerna. Försäljningstillväxten för helåret 2025/26 prognostiseras till omkring 30%.

Ekonomisk översikt för första kvartalet

Under kvartalet steg försäljningen till 107,2 MSEK, en ökning med 30% från 82,8 MSEK föregående år. Rörelsevinsten (EBIT) ökade med 34% till 20,5 MSEK jämfört med 15,2 MSEK föregående år, med en EBITDA-marginal på 24%. Bruttomarginalen var 43% (45%).

Likvida medel uppgick till 56,1 (13,4) MSEK vid kvartalets utgång. I tillägg finns outnyttjad rörelsekapitalkredit på 27,2 (17,3) MSEK.

CAPEX var 23,6 (7,7) MSEK under kvartalet drivet av en större pipeline. Detta ligger helt i linje med bolagets ambition att addera så mycket nya produkter som kassaflödet tillåter.

Belåningen uppgick till 3,7x EBITDA vilket är under maximal belåning på 4,0.

Finansiella mål och prognoser för innevarande räkenskapsår

Försäljningen växte med 30% vilket är i linje med bolagets

ambitioner för den nya femårsperioden 2024/25 – 2028/29. EBITDA-marginalen uppgick till 24% vilket är ett styrketecken, givet att målet är att under den nya femårsperiodens första halva, stabilisera EBITDA-marginalen på 25%, därefter över 25%.

Produktlanseringar och marknadsdynamik

Under kvartalet lanserades inga nya produkter. Portföljen förblir därmed 46 lanserade produkter.

För vår strategiska nyckelprodukt Memprex fick EQL under kvartalet marknadsföringsgodkännande i Frankrike. Detta godkännande är det första sedan EQLs fokuserade varumärkessatsning på Memprex inleddes och lansering förväntas tidigt 2026. Vi har även efter kvartalets utgång adderat en ny partner för Memprex i form av Goodlife för BeNeLux vilket är ett kvitto på den stora potential vi ser i Europa.

Efter kvartalets utgång tillkännagavs ett första steg i en internt ledd Europeisk expansion. Nyckelpersoner har anställts i Tyskland och Nederländerna med uppdrag att identifiera nischprodukter där, på liknande sätt som EQL framgångsrikt gjort i Norden. Dessa två marknader valdes initialt eftersom de i ett antal nyckelkaraktistika påminner om de Nordiska marknaderna som EQL är vana vid. Framförallt är det i huvudsak priscentriska marknader, där aktören med lägst pris får en majoritet av försäljningen, utan aktiv marknadsföring. Vidare ter sig nisch-segmentet relativt oexploaterat i dessa marknader.

Under kvartalet adderades ett nytt nischgenerika till vår

pipeline, som därmed växer till 45.

Övrigt

Situationen för våra transportörer i Röda Havet har inte förändrats sedan förra kvartalet.

EQL har ingen exponering mot USA eller direkt påverkan från USA:s potentiella tullar. Försäljningen av våra läkemedel är dessutom konjunkturoberoende vilket gör att EQL är finansiellt stabilt, även i ett osäkrare omvärldsläge.

EQL befinner sig i en fas där stort fokus ligger på att långsiktigt säkerställa att vi kan leverera på den nya femårsplanen. Det innebär konkret att addera fler nya produkter och territorier, arbeta aktivt med kostnadsbasen och säkra framdrift i våra olika utvecklingsprojekt och lanseringar. Vidare arbetar vi aktivt med vårt nya produktområde Special Generics samt är i uppstart med arbetet för Tyskland och Nederländerna, med syfte att expandera vår totala adresserabara marknad och därmed accelerera adderandet av nya produkter framåt.



Axel Schörling
VD & Koncernchef



Väsentliga händelser

Under kvartalet

27 juni 2025 – Metenamin hippurat (varumärke Altaromin®) har fått marknadsföringsgodkännande i Frankrike

EQLs nyckelprodukt metenamin hippurat har nu fått marknadsföringsgodkännande av hälsovårdsmyndigheterna i Frankrike, där den ska tillhandahållas till patienter av EQLs licenspartner Laboratoires Majorelle under det EQL-ägda varumärket Altaromin®. Lansering är planerad till början av 2026, förutsatt att subvention fastställts.

Efter kvartalet

2 juli 2025 – Memprex® (methenamine hippurate) licens signerat med partner för BeNeLux

EQL:s nyckelprodukt Memprex® har licensierats för försäljning i BeNeLux (Belgien, Nederländerna, Luxemburg) med Goodlife Specialty BV, ett ledande lokalt läkemedelsföretag som specialiserar sig på kvinnors hälsa, endokrinologi och urologi. För närvarande finns det ingen produkt med methenamine hippurate tillgänglig i BeNeLux. Memprex® erbjuder ett alternativ för behandling av återkommande urinvägsinfektioner som både är lika bra som långtidsbehandling med antibiotika och som inte ökar risken för att utveckla antibiotikaresistenta bakterier eftersom det är en antiseptisk behandling snarare än ett antibiotikum. Belgien, Nederländerna och Luxemburg (BeNeLux) är ett område med cirka 30,5 miljoner människor. Som referens hade Storbritannien med 68,3 miljoner människor apoteksmarknadsförsäljning av methenamine hippurate nära 13 miljoner EUR år 2024. För de exklusiva rättigheterna till Memprex® i BeNeLux kommer Goodlife, under förutsättning att överenskomna försäljningsmål uppnås, att betala en sexsiffrig summa i EUR fördelad över sex milstolpar.

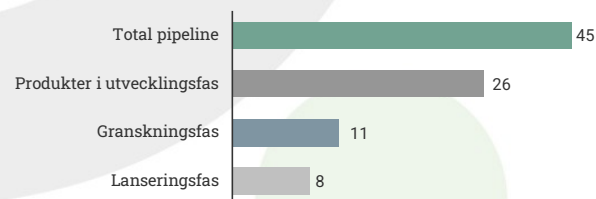
8 juli 2025 – EQL tar första steget för att etablera sig i Tyskland och Nederländerna

EQL har tagit första steget att etablera sig i Tyskland och Nederländerna genom rekryteringen av nyckelpersoner med kännedom om de lokala marknaderna som kan identifiera, utveckla/in-licensiera och lansera niche generika för dessa marknader. Strategin som fungerat väl i Norden ska upprepas på dessa nya marknader med liknande historia och sjukvårdssystem. I tillägg till lansering av nya marknadsspecifika produkter kan den existerande portföljen av EQL produkter, både marknadsförda och i pipeline, komma att lanseras i dessa länder givet att förutsättningarna för lönsamhet ser goda ut. EQL bedömer att såväl Tyskland som Nederländerna har priscentriska system, som påminner mycket om dem EQL är vana vid, och att det därför finns goda möjligheter att bygga nischeportföljer med signifikant finansiell uppsida inom 3-4 år.

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 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 elva produkter i granskningsfas.

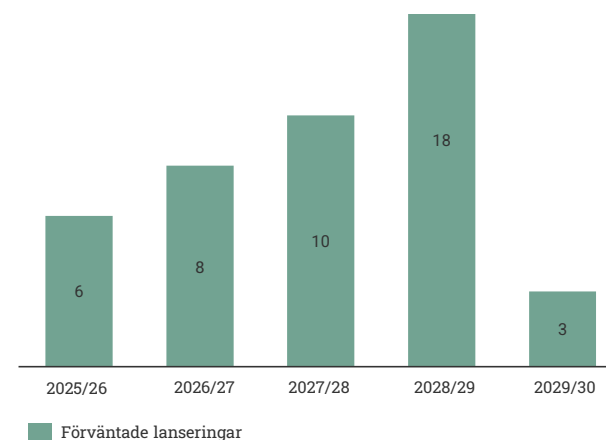
Efter godkännande, när vi vet att produkten är godkänd för försäljning, kan vi lägga order för tillverkning och leverans. Parallellt med detta ansöker vi om subvention från myndigheter i aktuella länder samt lämnar anbud på upphandlingar i den mån sådana finns tillgängliga. Vi kallar detta steg Lanseringsfas 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 åtta produkter i lanseringsfas. Fyra 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.



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

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 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 inga nya produkter lanserats.

Geografiska marknader

Vi verkar idag direkt under eget varumärke i Sverige, Danmark, Norge, Finland, Estland, Lettland, Litauen, Tjeckien, Österrike och Portugal.

I övriga världen säljs våra produkter idag indirekt via samarbetspartners.

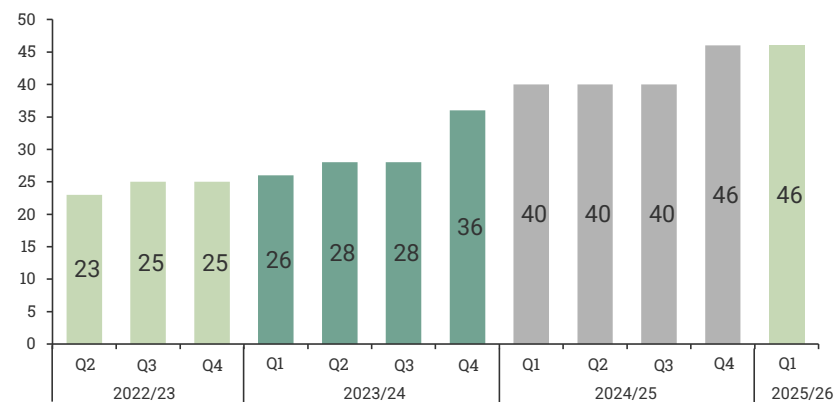
Från 2025/26 och framåt kommer vi att utöka vår geografiska närvaro i världen. Beroende på marknad sker detta genom en direkt eller indirekt försäljningsmodell.

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/formuleringar 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 receptförskrivning 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 kontinuitetsskal.

Marknad

Pharmacy

Fr o m detta kvartal byter vi namn på produktområde "Retail" till "Pharmacy" för att undvika missförstånd då "Retail" lätt kan tolkas som *all* detaljhandel.

Under kvartalet har Danmark infört ett beredskapslager som kräver att vi håller sex veckors lager av alla produkter för öppenvård som vi säljer i Danmark. Då vi generellt sett håller betydligt högre lager än så i snitt så har det inte inneburit någon kännbart ökad lagerbindning. Däremot har vi under kvartalet varit tvungna att omfördela en del lager från grossister i Sverige till Danmark för att uppfylla kraven.

Hospital

EQL har under kvartalet vunnit upphandlingar i Danmark och Sverige samt påbörjat försäljning i nya fleråriga avtal i Danmark.

Brands

Under kvartalet godkändes EQLs egenutvecklade produkt methenamine hippurate i Frankrike där det kommer att säljas under EQL-ägda varumärket "Altaromin" istället för

varumärket Memprex enligt önskemål från den lokala partnern och licenstagaren Laboratories Majorelle.

Altaromin används för behandling av återkommande urinvägsinfektioner och blir den första behandlingen i Frankrike som inte innefattar antibiotika och ökar risken för att utveckla antibiotika-resistenta bakterier. Lansering beräknas till EQLs fjärde finansiella kvartal 2025/26.

Tests

Under kvartalet har ingen Covid epidemi skett och försäljningen av tester har därför varit måttlig.

Specialty Generics

Fr o m detta kvartal rapporterar vi om aktuella marknadshändelser för vårt nya produktområde Specialty Generics, vilket omfattar generika som inte är utbytbara med andra generika eller originalläkemedlet.

Området har i dagsläget två dedikerade och kunniga anställda med mångårig erfarenhet av försäljning av den här typen av läkemedel.

Exempel på Specialty Generics

Det finns ett flertal olika orsaker till att ett läkemedel klassas som "icke utbytbar". Här är några av dem.

- A. Läkemedel med smalt terapeutiskt fönster, dvs där doseringsskillnaden mellan undermålig effekt och toxicitet är så liten att byte mellan generika omöjliggörs. Exempel kan vara läkemedel som används vid transplantation eller epilepsi.
- B. Läkemedel med distinkt olika smaksättning, specifikt avsedda för barn.
- C. Läkemedel med olika klassning, t ex receptfria vs receptbelagda vs kosttillskott, där kraven är olika från myndigheter avseende säkerhet, effekt och kvalitet.
- D. Läkemedel som skiljer sig markant från andra läkemedel med samma effektiva substans, t ex avseende administrering, styrka eller formulering. Exempel kan vara läkemedel med unika inhalatorer eller injektionspennor.
- E. Läkemedel med samma substans men med skillnader i viktiga parametrar i sitt marknads godkännande. Exempel kan vara skillnader i användning vid graviditet eller amning.



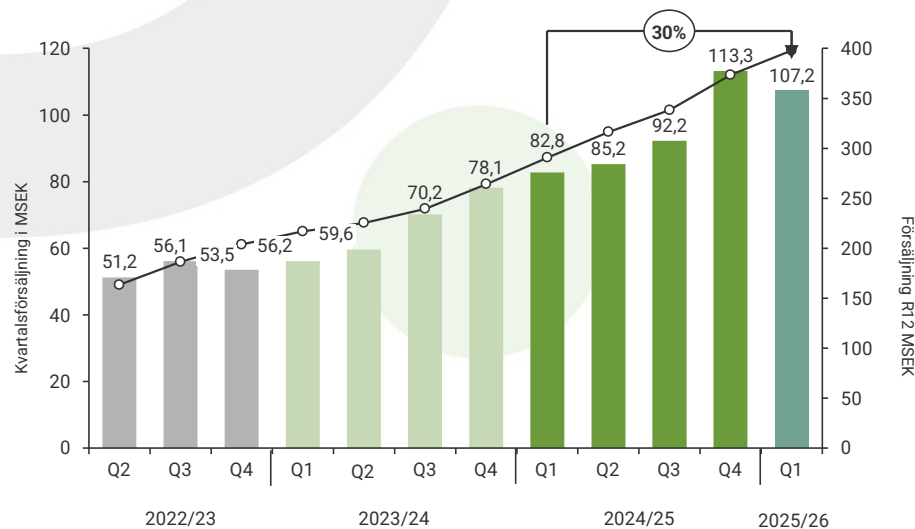
Finansiell information

Försäljning och rörelsevinst

Försäljningsutveckling

Det första kvartalet i räkenskapsåret 2025/2026 uppgick nettoomsättningen till 107,2 (82,8) MSEK, vilket motsvarar en tillväxt på 30%.

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



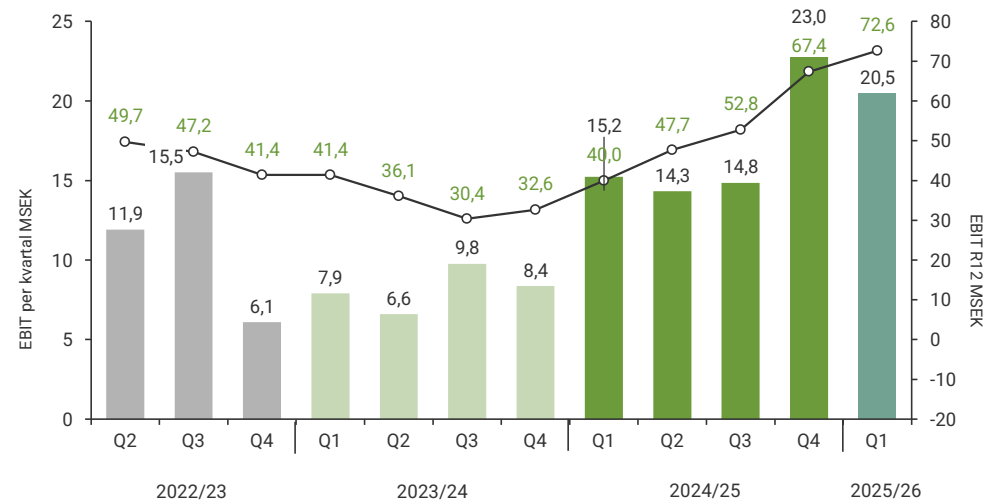
Figur 4. Nettoomsättningsutveckling räkenskapsår 2022/23 till och med rapporteringsperiod innevarande räkenskapsår. Vänstra Y-axeln kvartalsomsättning i miljoner kronor. Högra Y-axeln rullande 12-månadsförsäljning uttryckt i miljoner kronor.

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

Resultatutveckling

Rörelseresultatet för det första kvartalet uppgick till 20,5 (15,2) MSEK. Rörelsemarginalen (EBIT) var 19% (18%). Samtliga produktområden bidrog positivt till resultatet.

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



Figur 5. Rörelseresultatsutveckling (EBIT) för räkenskapsår 2022/23 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 25 procent till 46,2 (37,0) MSEK under det första kvartalet, vilket motsvarar en bruttomarginal om 43 (45) procent.

Bruttomarginalen påverkades av fraktkostnader, produktmixen, avskrivningar på aktiverade utvecklingsutgifter, lagerjusteringar samt valutaeffekter.

Kassaflöde

Positivt kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital med 17,7 (14,1) MSEK för kvartalet.

Förändring i rörelsekapital under kvartalet uppgick till -20,9 (-33,8) MSEK. Förändringen beror främst på en minskning av leverantörsskulder.

Det totala kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -3,2 (-19,8) MSEK för kvartalet.

Investeringar

EQL Pharma fortsätter investera i nya produkter. Under kvartalet har 23,6 (7,7) MSEK investerats i både pågående och nya projekt.

Finansiering

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till totalt 5,9 (20,4) MSEK för kvartalet och omfattar främst ökade leasingskulder enligt IFRS16.

Finansiella kostnader

Kvartalets räntekostnader hänförliga till lån uppgick till -8,1 (-2,1) MSEK. Utöver räntekostnader för lån är finansiella kostnader hänförliga till ränta på leasingskuld enligt IFRS16.

Övriga finansiella intäkter för kvartalet uppgick till 0,0 (0,0) MSEK.

Finansiell ställning

Likvida medel uppgick till 56,1 (13,4) MSEK vid utgången av juni och outnyttjad rörelsekapitalkredit till 27,2 (17,3) MSEK.

Faktura- och lagerbelåningslimiter uppgick till 134 (140) MSEK.

Skatter

Skatt enligt gällande skattesats 20,6% uppgick under kvartalet till -2,6 (-2,7) MSEK.

Övrig information

Moderbolag

EQL Pharma AB är moderbolag i koncernen EQL Pharma. Nettoomsättningen för moderbolaget uppgick under första kvartalet till 107,2 (82,8) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till 20,5 (15,2) MSEK för kvartalet.

Personal

Antalet heltidsanställda i koncernen uppgår till 20 (22) personer varav 10 (15) är kvinnor. Utöver den fasta personalen finns även konsulter 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 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 tillväxtmöjligheter. 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 resultateffekter 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.

Kommande rapporter

Kommande rapporter för räkenskapsåret 2025/2026 kommer att publiceras:

Innevarande räkenskapsperiod:	
Årsstämma	2025-08-21
Delårsrapport juli – september (kvartal 2)	2025-11-05
Delårsrapport oktober – december (kvartal 3)	2026-02-03
Bokslutskommuniké april 2025 – mars 2026 (kvartal 4)	2026-05-08

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

Våra finansiella mål

Under Q4 2024/25 presenterades en ny femårsplan (med fyra helår). 2024/25 – 2028/29 är målet att växa med i snitt 30%; stabilisera EBITDA-marginalen initialt på 25%; därefter över 25%. Vår peak-belåning ska maximalt vara 4,0x EBITDA, med ett mål att sträva mot 2,5x.

Försäljningstillväxten för innevarande helår 2025/26 prognostiseras till omkring 30%.

Revisorernas granskning

Denna delårsrapport har ej 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
+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 augusti 2025

Christer Fåhraeus,
Ordförande

Anders Månsson,
Ledamot

Per Ollermark,
Ledamot

Linda Neckmar,
Ledamot

Per Svangren,
Ledamot

Nikunj Shah,
Ledamot

Koncernen

Koncernens totalresultat i sammandrag

Alla belopp i '000	Not	Apr – jun 2025	Apr – jun 2024	Apr 2024 – mar 2025
Nettoomsättning	3	107 215	82 789	373 516
Kostnad för sålda varor		-61 063	-45 808	-217 562
Bruttoresultat		46 152	36 981	155 953
Bruttomarginal		43%	45%	42%
Försäljningskostnader		-17 606	-12 826	-58 763
Administrationskostnader		-6 254	-6 436	-19 698
Forskning och utvecklingskostnader		-2 826	-3 201	-11 263
Övriga rörelseintäkter		995	715	1 140
Rörelseresultat (EBIT)		20 460	15 232	67 370
Övriga finansiella intäkter		2	0	7
Räntekostnader och liknande kostnader		-8 078	-2 119	-13 022
Resultat före skatt		12 384	13 113	54 354
Skatt		-2 556	-2 701	-11 232
Periodens resultat		9 829	10 412	43 123
Övrigt totalresultat:				
Omräkningsdifferens vid omräkning av dotterföretag		4	-4	-10
Summa komponenter som kommer att omklassificeras till periodens resultat:		4	-4	-10
Summa övrigt totalresultat		4	-4	-10
Summa totalresultat för perioden		9 833	10 407	43 113

Koncernen

Data per aktie

Data per aktie	Apr – jun 2025	Apr – jun 2024	Apr 2024 – mar 2025
Resultat per aktie före utspädning, SEK */	0,34	0,36	1,48
Resultat per aktie efter utspädning, SEK */	0,33	0,36	1,44
Eget kapital per aktie	7,94	6,47	7,61
Antal utestående aktier	29 063 610	29 063 610	29 063 610
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	29 063 610	29 063 610	29 063 610
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	29 895 610	29 063 610	29 895 610
Aktiekurs vid periodens slut, SEK	91,50	56,20	71,00
Utdelning per aktie, SEK	-	-	-

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

Kvartalsvis resultatutveckling

Alla belopp i '000	Apr – jun 2025	Jan – mar 2025	Okt – dec 2024	Jul – sep 2024	Apr – jun 2024
Nettoomsättning	107 215	113 256	92 222	85 248	82 789
Försäljningstillväxt, %	30	45	31	43	47
Bruttoresultat	46 152	46 508	37 742	34 722	36 981
Bruttomarginal, %	43	41	41	41	45
Rörelseresultat (EBIT)	20 460	22 973	14 844	14 321	15 232
Rörelsemarginal, %	19	20	16	17	18
Periodens resultat	9 829	13 088	10 061	9 562	10 412
Periodens kassaflöde	-26 294	66 844	3 727	-1 542	-7 097

Koncernen

Koncernens finansiella ställning i sammandrag

Alla belopp i '000	Not	2025-06-30	2024-06-30	2025-03-31
Immateriella tillgångar	4	420 505	180 387	402 246
Materiella tillgångar		5 970	2 329	6 324
Finansiella tillgångar		1	1	1
Lager		176 740	137 284	179 031
Kundfordringar		123 349	56 673	125 682
Övriga fordringar		14 610	16 546	13 139
Likvida medel		56 106	13 371	82 400
Summa tillgångar		797 279	406 591	808 823
Eget kapital		230 868	188 134	221 034
Uppskjuten skatteskuld		27 892	20 211	25 338
Långfristiga skulder, räntebärande		342 557	16 607	341 818
Kortfristiga skulder, räntebärande		109 169	123 847	109 739
Kortfristiga skulder, ej räntebärande		22 024	11 235	19 960
Leverantörsskulder		64 769	46 557	90 935
Summa eget kapital och skulder		797 279	406 591	808 823

Koncernens förändringar i eget kapital i sammandrag

Alla belopp i '000	Apr – jun 2025	Apr – jun 2024	Apr 2024 – mar 2025
Årets ingående balans	221 034	177 726	177 726
Personaloptioner	0	0	194
Periodens resultat	9 829	10 412	43 123
Periodens övriga totalresultat	4	-4	-10
Utgående balans	230 868	188 134	221 034

Koncernen

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Alla belopp i '000	Apr – jun 2025	Apr – jun 2024	Apr 2024 - mar 2025
Rörelseresultat (EBIT)	20 460	15 232	67 370
Erlagd/betald ränta	-8 076	-2 119	-13 015
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster	5 357	958	12 517
Skatt	0	0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	17 741	14 071	66 871
Förändring av varulager	2 295	-31 662	-73 413
Förändring av kortfristiga fordringar	863	-1 539	-67 151
Förändring av kortfristiga skulder	-24 103	-637	49 041
Summa förändring i rörelsekapital	-20 945	-33 838	-91 523
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-3 204	-19 767	-24 652
Investeringar/Avyttring immateriella tillgångar	-23 577	-7 653	-239 715
Investeringar/Avyttring materiella anläggningstillgångar	-5 387	-37	-6 127
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-28 963	-7 691	-245 843
Amortering/upptagning av lån	430	20 722	328 128
Personaloptioner	0	0	194
Leasingskulder	5 443	0	2 326
Amortering av leasingskulder	0	-361	1 778
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	5 873	20 361	332 427
Summa periodens kassaflöde	-26 294	-7 097	61 932
Likvida medel vid periodens ingång	82 400	20 468	20 468
Likvida medel vid periodens utgång	56 106	13 371	82 400

Moderbolag

Moderbolagets resultaträkning

Alla belopp i '000	Apr – jun 2025	Apr – jun 2024	Apr 2024 – mar 2025
Nettoomsättning	107 211	82 790	371 910
Kostnad för sålda varor	-61 049	-45 670	-216 481
Bruttoresultat	46 162	37 120	155 428
Bruttomarginal	43%	45%	42%
Försäljningskostnader	-17 577	-12 736	-58 443
Administrationskostnader	-6 256	-6 391	-19 794
Forskning och utvecklingskostnader	-2 826	-3 208	-11 281
Övriga rörelseintäkter	995	715	1 140
Rörelseresultat (EBIT)	20 497	15 500	67 050
Ränteintäkter och övriga finansiella intäkter	1	0	7
Räntekostnader och liknande kostnader	-8 016	-2 108	-12 813
Resultat före skatt	12 482	13 392	54 243
Bokslutsdispositioner	0	0	-38 000
Skatt	-2 554	-2 701	-3 392
Periodens resultat	9 928	10 691	12 852

Moderbolag

Moderbolagets balansräkning

Alla belopp i '000	2025-06-30	2024-06-30	2025-03-31
Immateriella tillgångar	231 018	180 102	210 344
Materiella tillgångar	584	315	622
Finansiella tillgångar	391	391	391
Lager	176 695	136 667	178 971
Kundfordringar	123 347	56 682	125 677
Övriga fordringar	202 866	17 949	204 310
Likvida medel	55 938	11 981	81 641
Summa tillgångar	790 839	404 088	801 956
Eget kapital	132 625	120 343	122 698
Långfristiga skulder, räntebärande	339 411	15 671	338 387
Kortfristiga skulder, räntebärande	110 927	122 723	111 524
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	20 116	13 941	15 503
Obeskattade reserver	123 000	85 000	123 000
Leverantörsskulder	64 759	46 411	90 845
Summa eget kapital och skulder	790 839	404 088	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, Årsredovisningslagen. Upplýsingar enligt IAS 34 p.16A framkommer förutom i de finansiella rapporterna och dess tillhörande noter även i övriga delar av delårsrapporten. 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 överensstämja 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.

Alla belopp i '000	Apr – jun 2025	Apr – jun 2024
Sverige	33 511	31 329
Övriga Skandinavien	49 120	32 831
Övriga Europa	24 041	18 629
Utanför Europa	543	-
Totalt	107 215	82 789

Alla belopp i '000	Apr 2024 – mar 2025
Sverige	164 832
Övriga Skandinavien	138 641
Övriga Europa	69 491
Utanför Europa	553
Totalt	373 516

Not 4 Immateriella anläggningstillgångar

Alla belopp i '000	Apr – jun 2025	Apr – jun 2024	Apr 2024 – mar 2025
Ingående ack anskaffningsvärden	450 142	210 427	210 427
Periodens investeringar	23 577	7 653	239 715
Periodens nedskrivningar	-	-	-
Utg ack anskaffningsvärden	473 719	218 080	450 142
Ingående ack avskrivningar	-47 896	-37 118	-37 118
Periodens avskrivningar	-5 318	-576	-10 778
Periodens försäljningar/utrangeringar	-	-	-
Utgående ack avskrivningar	-53 214	-37 694	-47 896
Utgående redovisat restvärde	420 505	180 387	402 246

De immateriella anläggningstillgångarna uppgick på balansdagen till 420,5 (180,4) 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.

Noter, forts.

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 8,8 (14,4) MSEK under perioden april – juni 2025.

Not 6 Incitamentsprogram

Optionsprogram – Bolaget har under perioden april till juni 2025 inte tilldelat några nya teckningsoptioner.

Det finns sedan tidigare utestående incitamentsprogram i bolaget i form av fem teckningsoptionsprogram genom vilka högst 832 000 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 832 000 nya aktier att utges, vilket motsvarar en sammanlagd utspädning om cirka 2,78 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 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

Den 2 juli meddelades det att EQL:s nyckelprodukt Memprex® (methenamine hippurate) har licensierats för försäljning i BeNeLux (Belgien, Nederländerna, Luxemburg) med Goodlife Specialty BV.

Den 8 juli meddelades att EQL tar första steget för att etablera sig i Tyskland och Nederländerna.

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

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

Försäljningstillväxt		Apr – jun 2025	Apr – jun 2024	Apr – mar 2025
A	Nettoomsättning, KSEK	107 215	82 789	373 516
B	Nettoomsättning föregående period, KSEK	82 789	56 206	264 168
(A-B)/B	Försäljningstillväxt, %	30%	47%	41%
Bruttoresultat/Bruttomarginal		Apr – jun 2025	Apr – jun 2024	Apr – mar 2025
A	Nettoomsättning, KSEK	107 215	82 789	373 516
B	Kostnad sålda varor, KSEK	-61 063	-45 808	-217 562
A-B	Bruttoresultat, KSEK	46 152	36 981	155 953
(A-B)/A	Bruttomarginal, %	43%	45%	42%

Avstämningar nyckeltal, ej definierade enligt IFRS, forts.

Rörelseresultat (EBIT)/Rörelsemarginal		Apr – jun 2025	Apr – jun 2024	Apr – mar 2025
A	Rörelseresultat (EBIT) KSEK	20 460	15 232	67 370
B	Nettoomsättning, KSEK	107 215	82 789	373 516
A/B	Rörelsemarginal (EBIT), %	19%	18%	18%
EBITDA		Apr – jun 2025	Apr – jun 2024	Apr – mar 2025
A	Rörelseresultatet (EBIT), KSEK	20 460	15 232	67 370
B	Nedskrivningar och avskrivningar, KSEK	5 357	628	10 882
A+B	EBITDA, KSEK	25 817	15 860	78 252
EBITDA marginal		Apr – jun 2025	Apr – jun 2024	Apr – mar 2025
A	Rörelseresultatet (EBIT) justerat för ned- och avskrivningar , KSEK	25 817	15 860	78 252
B	Nettoomsättning, KSEK	107 215	82 789	373 516
A/B	EBITDA, %	24%	19%	21%
Nettoskuld genom proformajusterad EBITDA*		Jul 2024 – jun 2025	Apr – jun 2024	Apr – mar 2025
A	EBITDA, KSEK	88 216	N/A	78 252
B	Medilink EBITDA före förvärvsdatum, KSEK	18 847	N/A	26 052
A+B	Proformajusterad EBITDA, KSEK	107 063	N/A	104 304
C	Räntebärande nettoskuld, KSEK	395 621	N/A	369 157
C/(A+B)	Räntebärande nettoskuld genom proformajusterad EBITDA, ggr	3,70	N/A	3,54

*Proformajusterad EBITDA baserad som att den av Medilink förvärvade produktportföljen hade varit en del av EQL Pharma under tolv månaders perioden som avslutades den 30 juni 2025, och med antaganden kring operativa kostnader som presenterades i samband med signeringen av inkrämsöverlåtelseavtalet den 10 december 2024.

Avstämningar nyckeltal, ej definierade enligt IFRS, forts.

Proformajusterad EBITDA-marginal*		Jul 2024 – jun 2025	Apr – jun 2024	Apr – mar 2025
A	Proformajusterad EBITDA, KSEK	107 063	N/A	104 304
B	Nettoomsättning, KSEK	397 941	N/A	373 516
C	Medilink nettoomsättning före förvärvsdatum, KSEK	29 518	N/A	42 168
B+C	Proformajusterad nettoomsättning, KSEK	427 459	N/A	415 683
A/(B+C)	Proformajusterad EBITDA-marginal, %	25%	N/A	25%
Avkastning på eget kapital		Apr – jun 2025	Apr – jun 2024	Apr – mar 2025
A	Periodens resultat, KSEK	9 829	10 412	43 123
B	Genomsnittligt eget kapital, KSEK	225 951	114 997	199 380
A/B	Avkastning på eget kapital, %	4%	9%	22%
Soliditet		Apr – jun 2025	Apr – jun 2024	Apr – mar 2025
A	Justerat eget kapital, KSEK	230 868	188 134	221 034
B	Balansomslutning, KSEK	797 279	406 591	808 823
A/B	Soliditet, %	29%	46%	27%

*Proformajusterad EBITDA baserad som att den av Medilink förvärvade produktportföljen hade varit en del av EQL Pharma under tolv månaders perioden som avslutades den 30 juni 2025, och med antaganden kring operativa kostnader som presenterades i samband med signeringen av inkrämsöverlåtelseavtalet den 10 december 2024.