

Halvårsrapport

April – september 2025

“Ett tufft kvartal för EQL”

Axel Schörling
VD i EQL Pharma AB (publ)

ANTAL PRODUKTER

46

0 lanserade under Q2

PRODUKTER I PIPELINE

46

1 tillkommit under Q2

RESULTAT PER AKTIE
VID PERIODENS UTGÅNG

-0,11

före utspädning, (0,33)

LIKVIDA MEDEL
VID PERIODENS UTGÅNG

78,3

MSEK, (11,8)

Siffror inom parentes avser samma period förra året.

MSEK	Jul – sep 2025	Jul – sep 2024	Apr – sep 2025	Apr – sep 2024	Apr 24 – mar 25
Nettoomsättning	86,4	85,2	193,6	168,0	373,5
Försäljningstillväxt %	1	43	15	45	41
Bruttovinst	32,4	34,7	78,6	71,7	156,0
Bruttomarginal %	38	41	41	43	42
Rörelseresultat (EBIT)	3,6	14,3	24,0	29,6	67,4
Rörelsemarginal (EBIT) %	4	17	12	18	18
Periodens resultat	-3,4	9,6	6,5	20,0	43,1
EBITDA	8,9	17,4	34,8	33,2	78,3
EBITDA-marginal, %	10	20	18	20	21
Proformajusterad EBITDA*	91,8	N/A	N/A	N/A	104,3
Proformajusterad EBITDA-marginal*, %	22	N/A	N/A	N/A	25

**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 september 2025, och med antaganden kring operativa kostnader som presenterades i samband med signeringen av inkrämsöverlåtelseavtalet den 10 december 2024.*

VD har ordet

Andra kvartalet 2025/26 präglades av oförutsedda leveransstörningar som gjorde att försäljningen enbart kunde växa med 1%. EBITDA marginalen, som givetvis också påverkades, uppgick därför till enbart 10%, eftersom bolagets fasta kostnadsmassa är anpassad till en högre förväntad försäljningsvolym. Bland goda nyheter kan nämnas att Mellozzan fick marknadsföringsgodkännande i Turkiet och lanserades i Storbritannien. Försäljningstillväxten för helåret 2025/26 prognostiseras till omkring 15%. Kvartalets leveranssvikt och dess konsekvenser bedöms inte påverka våra långsiktiga mål för försäljningsutvecklingen och vinstmarginal.

Ekonomisk översikt för andra kvartalet

Under kvartalet steg försäljningen till 86,4 MSEK, en ökning med 1% från 85,2 MSEK föregående år. Rörelsevinsten (EBIT) minskade med 75% till 3,6 MSEK jämfört med 14,2 MSEK föregående år, med en EBITDA-marginal på 10%. Bruttomarginalen var 38% (41%).

Likvida medel uppgick till 78,3 (11,8) MSEK vid kvartalets utgång. I tillägg finns outnyttjad rörelsekapitalkredit på 30,2 (8,6) MSEK.

CAPEX var 9,7 (10,9) MSEK under kvartalet.

Leveranssviktens effekt på EBITDA gjorde att belåningen under kvartalet uppgick till 4,0x EBITDA. Vi kommer att noga monitorera belåningsgraden och vidta nödvändiga åtgärder för att säkerställa att den inte stiger ytterligare. Det viktigaste i detta är givetvis att säkerställa att försäljningen och EBITDA-utvecklingen följer målsättningarna.

Långsiktiga finansiella mål och prognoser för innevarande räkenskapsår

Försäljningen växte med 1% vilket är långt under bolagets ambitioner för den nya femårsperioden 2024/25 – 2028/29, där målsättningen är att växa med i snitt 30%. EBITDA-marginalen uppgick till 10%, även det långt under målet att inom den nya femårsperiodens första halva, stabilisera EBITDA-marginalen på 25%, därefter över 25%. Prognosen för innevarande finansiella år 2025/26 är en tillväxt på omkring 15% med en förväntad EBITDA omkring 20% och bolagets långsiktiga mål ligger fast.

Produktlanseringar och marknadsdynamik

Den svaga försäljningen och lönsamheten under kvartalet beror i huvudsak på flera samverkande

leveransstörningar. Till följd av dessa restar EQL för tillfället ett antal centrala högmarginalprodukter och tvingas senarelägga två planerade lanseringar från andra till fjärde kvartalet. Grundorsak till leveransförseningarna och hur de drabbat EQL har genomförts och ett antal förbättringsinitiativ har identifierats. Bl.a kommer vi att fördjupa transparensen mellan oss och centrala leverantörer uppströms i leverantörsleden samt i samband med detta också implementera ett ERP system för ökad kontroll och spårbarhet i vår totala leveranskedja. EQL har vuxit med i snitt 40% sedan 2020. Med så snabb tillväxt följer också ett behov av nya processer och samarbetsforum mellan organisationerna i leveranskedjan. Sammantaget, ser vi våra nuvarande utmaningar som typisk "växtvärk" för ett snabbväxande bolag. Det är tydligt för oss vad vi behöver förbättra för att kunna fortsätta vår tillväxtresa framåt, och vi finner ingen anledning att rucka på våra långsiktiga mål vad gäller försäljningsutveckling och vinstmarginal.

För vår strategiska nyckelprodukt Mellozzan fick EQL:s partner i Turkiet marknadsföringsgodkännande under kvartalet. Vidare lanserade vår partner Medice Mellozzan i Storbritannien.

Arbetet med att expandera geografiskt och bygga nischgenerikaportföljer även för de tyska och nederländska marknaderna har inletts under kvartalet. Två kollegor med mångårig erfarenhet av dessa marknader har onboardats och målsättningen är att försäljningen i dessa marknader ska nå en signifikant nivå under innevarande femårsplan.

Övrigt

Situationen för våra transportörer i Röda Havet har inte förändrats nämnvärt sedan förra kvartalet, och förblir problematisk. Detta kräver ibland användning av alternativa transportvägar och transportsätt.

EQL har ingen exponering mot USA eller direkt påverkan från USA:s potentiella tullar. Försäljningen av våra läkemedel är dessutom konjunkturoberoende vilket gör att efterfrågan på EQL:s produkter är stabil, 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. I detta sammanhang lägger vi stort fokus på att arbeta med våra leverantörer för att förbättra leveranssäkerheten långsiktigt, bl.a. genom att öka spårbarheten i hela leveranskedjan, optimera transportmöjligheterna efter försättningsarna, samt genom att strategiskt säkerställa redundans i producentledet för våra nyckelprodukter.



Axel Schörling
VD i EQL Pharma AB (publ)

Väsentliga händelser

Under 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 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.

22 JULI 2025

Kallelse till årsstämma i EQL Pharma AB

Aktieägarna i EQL Pharma AB, org.nr 556713-3425, kallades till årsstämma torsdagen den 21 augusti 2025 kl. 16.00 i bolagets lokaler på Stortorget 1 i Lund.

18 AUGUSTI 2025

Valberedningens förslag inför årsstämman i EQL Pharma AB

Inför årsstämman 21 augusti 2025 i EQL Pharma AB har valberedningen framlagt sitt förslag avseende val av styrelse. Valberedningen föreslår omval av samtliga styrelseledamöter förutom Per Ollermark, samt nyval av Raymond De Vr .

Valberedningen har utgjorts av Erik Hallengren, representerande SEB Fonder, Christer Fåhraeus, representerande F r  Capital AB samt Rajiv I Modi, representerande Cadila Pharmaceuticals Limited.

21 AUGUSTI 2025

Kommuniké från årsstämma i EQL Pharma AB den 21 augusti 2025

Årsstämman beslutade i enlighet med valberedningens förslag att omvälja Anders Månsson, Christer Fåhraeus, Linda Neckmar, Per Svangren och Nikunj Shah som styrelseledamöter samt att välja Raymond De Vr  till ny styrelseledam t för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Christer Fåhraeus omvaldes som styrelseordförande.

Årsstämman beslutade i enlighet med styrelsens förslag om införande av ett långsiktigt incitamentsprogram för bolagets verkställande direktör baserat på utgivande av teckningsoptioner. Incitamentsprogrammet omfattar högst 100 000 teckningsoptioner. Varje teckningsoption ger rätt att teckna en ny aktie i bolaget till en teckningskurs per aktie som motsvarar 160 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.

Teckningsoptionerna ska emitteras till teckningsoptionernas marknadsmässiga värde vid teckningstidpunkten, vilket ska fastställas av Optionspartner som oberoende värderingsinstitut, med användande av Black & Scholes-värderingsmodell. 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.

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.

5 SEPTEMBER 2025

Utnyttjande av teckningsoptioner i EQL Pharma AB:s incitamentsprogram

EQL Pharma AB meddelade att två ledande befattningshavare och en nyckelperson i Bolaget har valt att utnyttja 466 000 teckningsoptioner i Bolagets utestående teckningsoptionsprogram f r 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 tillförs Bolaget totalt cirka 31,8 MSEK i likvida medel.

11 SEPTEMBER 2025

Mellozzan® (melatonin) godkänt i Turkiet

EQL Pharmas nyckelprodukt Mellozzan® (tabletter) har blivit godkänt för försäljning av det turkiska läkemedelsverket. EQL:s samarbetspartner i Turkiet, Abdi Ibrahim, kommer att lokalt både tillverka och marknadsföra Mellozzan®. Försäljningen beräknas påbörjas under första halvåret av 2026.

EQL erhåller en ensiffrig royalty beräknad på försäljningen.

22 SEPTEMBER 2025

Leveransförseningar gör att andra kvartalet och därmed helåret 2025/26 blir svagare än väntat

EQL Pharma har under det andra kvartalet upplevt förseningar av leveranser från flera leverantörer vilket resulterat i tappad försäljning under kvartalet. Leveranserna kommer att komma men försäljningen som tappats går inte att ta igen under det

tredje och fjärde kvartalet. Helårsresultatet för räkenskapsåret 2025/26 förväntas hamna närmare 15 än 30 procents tillväxt.

Vinsten påverkas också, men inte lika kraftigt som omsättningen. Här väntas en EBITDA marginal närmare 20 än 25 procent för helåret 2025/26.

Problemen är av temporär karaktär och påverkar inte utsikterna att leverera på Bolagets nyligen kommunicerade femårsmål.

Alla siffror är preliminära och oreviderade.

23 SEPTEMBER 2025

Mellozzan® (melatonin) lanserat i Storbritannien

EQL:s nyckelprodukt Mellozzan® (tabletter) har nu lanserats i Storbritannien av vår partner Medice. Medice är specialiserade inom ADHD och har tidigare lanserat Mellozzan framgångsrikt i bl a Tyskland. Till skillnad från många andra länder i Europa finns

det redan en växande användning av melatonin för att behandla barn med ADHD och sömnsvårigheter i Storbritannien. Tablettmarknaden av melatonin omsatte 2024 ca 10,8 miljoner pund, med en volymtillväxt på 32% jämfört med 2023.

30 SEPTEMBER 2025

Ändring av antalet aktier och röster i EQL Pharma AB

Under september 2025 har antalet aktier och röster i EQL Pharma AB ökat till följd av utnyttjande av teckningsoptioner som utgetts inom ramen för två teckningsoptionsprogram som antogs av årsstämman den 17 augusti 2021 respektive extra bolagsstämma den 10 december 2021.

Per den 30 september 2025 uppgår det totala antalet aktier och röster i EQL Pharma till 29 529 610.

Efter kvartalet

6 OKTOBER 2025

EQL Pharma i process att rekrytera ny Chief Commercial Officer (CCO)

EQL Pharma genomför, som del i sin nya femårsplan, rekrytering av ny CCO med internationell bakgrund. Detta innebär att nuvarande Chief Commercial Officer (CCO) Alexander Brising lämnar sin tjänst. Alexander har varit verksam i EQL Pharma sedan 2016 och kommer kvarstå i sin roll till slutet på december 2025 och säkerställa en stabil överlämning.

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 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.

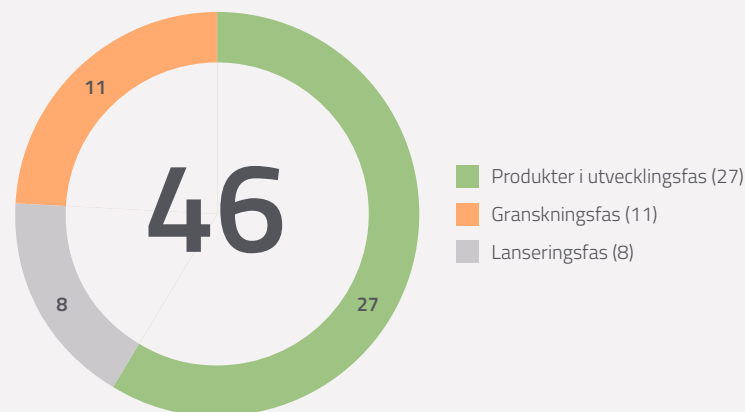
Produkter i lanseringsfas

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 nogt 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 bredvid syftar till att ge en bästa gissning vid given tidpunkt. 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.

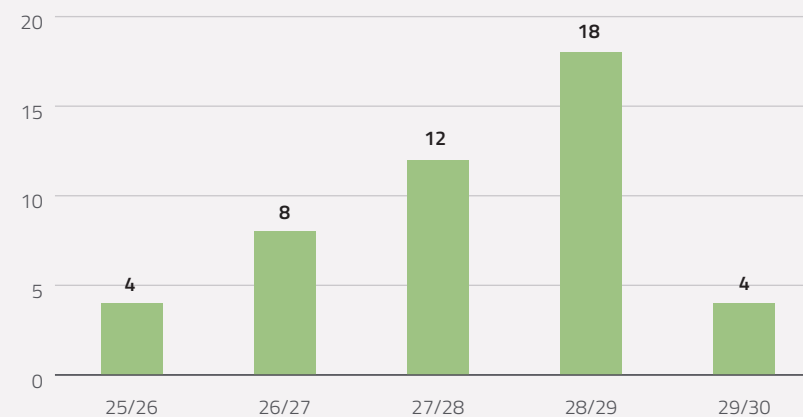
Det betyder att marknaderna vi kommer till generellt sett är mogna, men också att det finns få, om alls några, generiska konkurrenter till våra produkter och att det är osannolikt att det tillkommer nya.

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 inga nya produkter lanserats.

Geografiska marknader

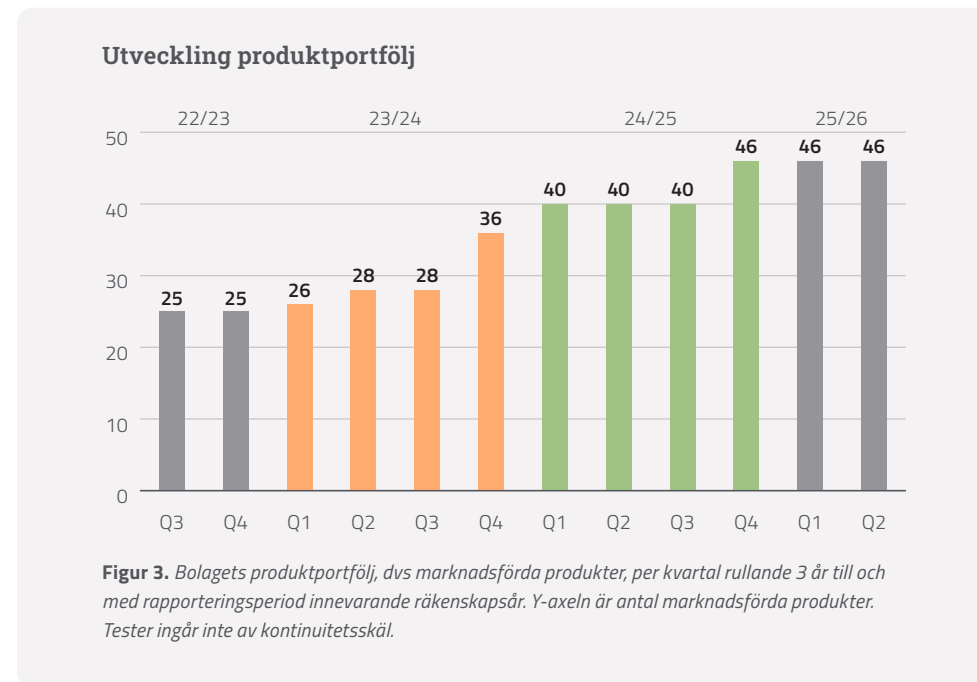
Vi verkar idag direkt under eget varumärke i Sverige, Danmark, Norge, Finland, Island, Estland, Lettland, Litauen, Tjeckien, Österrike och Portugal.

I övriga världen säljs våra produkter idag indirekt via samarbetspartners.

Från 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 portföl-



jen till att innefatta fler unika produkter/formuleringar till framför allt öppenvård (Brands) och icke-utbytbara generika (Specialty Generics).

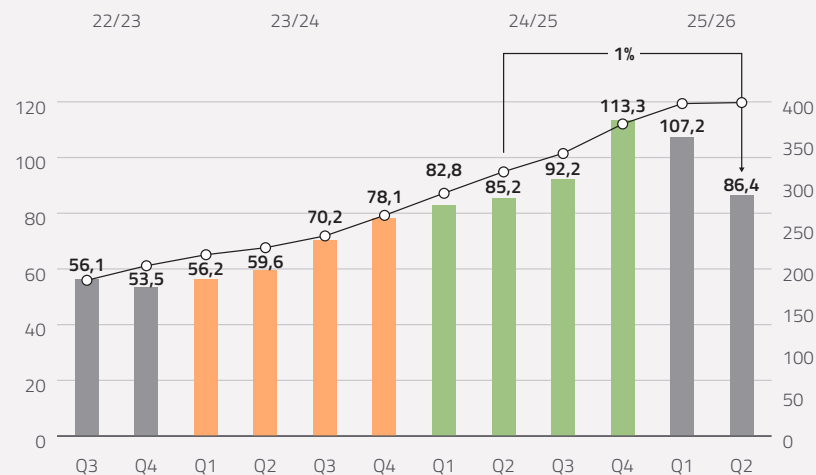
Öppenvårdsgenerika säljs främst via olika utbytessystem såsom det svenska "Periodens Vara" systemet. Injektionsprodukterna säljs generellt sett via offentlig upphandling. De unika och icke-utbytbara produkterna uppnår försäljning endast genom receptförskrivning specifikt av vår produkt och testerna säljs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

Försäljning och rörelsevinst

Försäljningsutveckling

Det andra kvartalet i räkenskapsåret 2025/2026 uppgick nettoomsättningen till 86,4 (85,2) MSEK, vilket motsvarar en tillväxt på 1%.

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



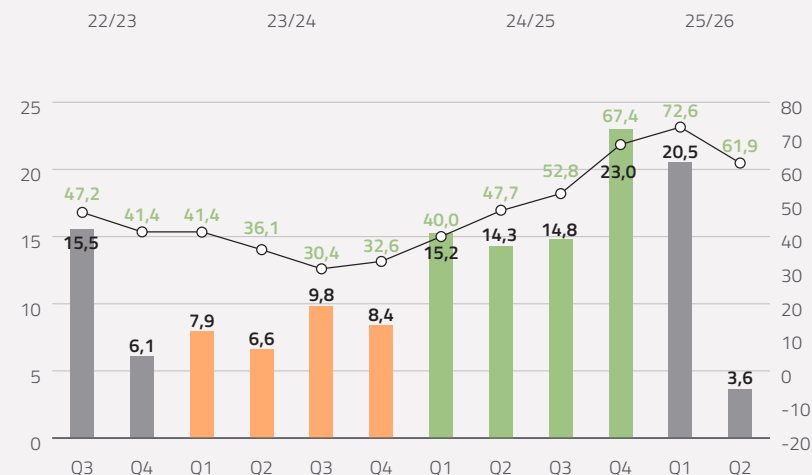
Figur 4. Nettoomsättningsutveckling räkenskapsår 2022/23 till och med rapporteringsperiod innevarande räkenskapsår. Vänstra Y-axeln kvartalsomsättning i miljoner kronor. Högra Y-axeln rullande 12-månadsförsäljning uttryckt i miljoner kronor.

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

Resultatutveckling

Rörelseresultatet för det andra kvartalet uppgick till 3,6 (14,3) MSEK. Rörelsemarginalen (EBIT) var 4% (17%).

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 minskade med 7 procent till 32,4 (34,7) MSEK under det andra kvartalet, vilket motsvarar en bruttomarginal om 38 (41) procent.

För halvåret ökade bruttoresultatet med 10% till 78,6 (71,7) MSEK, vilket motsvarar en bruttomarginal om 41 (43) procent.

Bruttomarginalen påverkades av fraktkostnader samt valutaeffekter.

Kassaflöde

Positivt kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital med 1,1 (15,1) MSEK för kvartalet. För perioden april till september är motsvarande kassaflöde 18,9 (29,2) MSEK.

Förändring i rörelsekapital under kvartalet uppgick till 0,2 (-13,7) MSEK. Förändringen beror främst på ökad kapitalbindning i lagret samt minskade kundfordringar.

Förändring i rörelsekapitalet under perioden april till september uppgick till -20,7 (-47,5) MSEK. Förändringen i rörelsekapitalet kan främst förklaras av en ökad kapitalbindning i lagret samt minskade leverantörsskulder.

Det totala kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 1,3 (1,4) MSEK för kvartalet och för halvåret -1,9 (-18,3) MSEK.

Investeringar

EQL Pharma fortsätter investera i nya produkter. Under kvartalet har 9,7 (10,9) MSEK investerats i både pågående och nya projekt.

För perioden april till september uppgick investeringarna till 33,2 (18,6) MSEK.

Finansiering

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till totalt 30,0 (8,0) MSEK för kvartalet och omfattar främst utnyttjande av teckningsoptioner.

För perioden april till september uppgick motsvarande till 35,9 (28,3) MSEK.

Finansiella kostnader

Kvartalets räntekostnader hänförliga till lån uppgick till -7,8 (-2,3) MSEK. Utöver räntekostnader för lån är finansiella kostnader hänförliga till ränta på leasingskuld enligt IFRS16.

För perioden april till september uppgick räntekostnaderna till -15,9 (-4,4) MSEK.

Finansiell ställning

Likvida medel uppgick till 78,3 (11,8) MSEK vid utgången av september och outnyttjad rörelsekapitalkredit till 30,2 (8,6) MSEK.

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

Skatter

Skatt enligt gällande skattesats 20,6% uppgick under kvartalet till 0,9 (-2,5) MSEK och för perioden april till september till -1,7 (-5,2) MSEK.

Övrig information

Moderbolag

EQL Pharma AB är moderbolag i koncernen EQL Pharma. Nettoomsättningen för moderbolaget uppgick under andra kvartalet till 86,4 (85,3) MSEK och för perioden april – september 193,6 (168,0) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till 3,6 (14,5) MSEK för kvartalet och för halvåret 24,1 (30,0) MSEK.

Personal

Antalet heltidsanställda i koncernen uppgår till 22 (20) personer varav 12 (12) är kvinnor.

Därtill sysselsätter koncernen 32 (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 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 försämrad försäljning och

försämrad 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.

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 15% med en förväntad EBITDA omkring 20%.

Kommande rapporter

Kommande rapporter för räkenskapsåret 2025/2026 kommer att publiceras:



Delårsrapport
oktober – december (kvartal 3)



Bokslutskommuniké
april 2025 – mars 2026 (kvartal 4)



Årsstämma 2026

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
+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 5 november 2025

Christer Fåhraeus
Ordförande

Anders Månsson
Ledamot

Raymond De Vré
Ledamot

Linda Neckmar
Ledamot

Per Svangren
Ledamot

Nikunj Shah
Ledamot

Revisorns granskningsrapport

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för EQL Pharma AB (publ) för perioden 1 april 2025 till 30 september 2025. 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 revisionssed 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 delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Malmö den 5 november 2025

Deloitte AB

Maria Ekelund

Auktoriserad revisor

Koncernens rapporter

Koncernens totalresultat i sammandrag

TSEK	Not	Jul - sep 2025	Jul – sep 2024	Apr – sep 2025	Apr – sep 2024	Apr 2024 – mar 2025
Nettoomsättning	3	86 378	85 248	193 593	168 038	373 516
Kostnad för sålda varor		-53 967	-50 526	-115 030	-96 334	-217 562
Bruttoresultat		32 411	34 722	78 562	71 703	155 953
Bruttomarginal		38%	41%	41%	43%	42%
Försäljningskostnader		-19 780	-14 061	-37 387	-26 887	-58 763
Administrationskostnader		-4 633	-3 555	-10 887	-9 991	-19 698
Forskning och utvecklingskostnader		-4 509	-2 949	-7 335	-6 151	-11 263
Övriga rörelseintäkter		100	164	1 095	880	1 140
Rörelseresultat (EBIT)		3 588	14 321	24 048	29 553	67 370
Övriga finansiella intäkter		0	1	2	1	7
Räntekostnader och liknande kostnader		-7 823	-2 275	-15 901	-4 394	-13 022
Resultat före skatt		-4 235	12 047	8 149	25 160	54 354
Skatt		871	-2 485	-1 684	-5 186	-11 232
Periodens resultat		-3 364	9 562	6 465	19 975	43 123
Övrigt totalresultat						
Omräkningsdifferens vid omräkning av dotterföretag		-1	3	3	-2	-10
Summa komponenter som kommer att omklassificeras till periodens resultat:		-1	3	3	-2	-10
Summa övrigt totalresultat		-1	3	3	-2	-10
SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN		-3 365	9 565	6 468	19 972	43 113

Data per aktie

Data per aktie	Jul - sep 2025	Jul – sep 2024	Apr – sep 2025	Apr – sep 2024	Apr 2024 – mar 2025
Resultat per aktie före utspädning, SEK */	-0,11	0,33	0,22	0,69	1,48
Resultat per aktie efter utspädning, SEK */	-0,11	0,33	0,22	0,69	1,44
Eget kapital per aktie	8,80	6,81	8,80	6,81	7,61
Antal utestående aktier	29 529 610	29 063 610	29 529 610	29 063 610	29 063 610
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	29 529 610	29 063 610	29 529 610	29 063 610	29 063 610
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	29 949 610	29 063 610	29 949 610	29 063 610	29 895 610
Aktiekurs vid periodens slut, SEK	66,00	54,00	66,00	54,00	71,00
Utdelning per aktie, SEK	-	-	-	-	-

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

Kvartalsvis resultatutveckling

TSEK	Jul - sep 2025	Apr – jun 2025	Jan – mar 2025	Okt – dec 2024	Jul – sep 2024
Nettoomsättning	86 378	107 215	113 256	92 222	85 248
Försäljningstillväxt, %	1	30	45	31	43
Bruttoresultat	32 411	46 152	46 508	37 742	34 722
Bruttomarginal, %	38	43	41	41	41
Rörelseresultat (EBIT)	3 588	20 460	22 973	14 844	14 321
Rörelsemarginal, %	4	19	20	16	17
Periodens resultat	-3 364	9 829	13 088	10 061	9 562
Periodens kassaflöde	22 156	-26 294	66 844	3 727	-1 542

Koncernens finansiella ställning i sammandrag

TSEK	Not	2025-09-30	2024-09-30	2025-03-31
Immateriella tillgångar	4	424 838	188 634	402 246
Materiella tillgångar		5 457	1 947	6 324
Finansiella tillgångar		1	1	1
Lager		203 247	144 377	179 031
Kundfordringar		91 129	60 416	125 682
Övriga fordringar		22 249	16 094	13 139
Likvida medel		78 261	11 829	82 400
Summa tillgångar		825 181	423 298	808 823
Eget kapital		259 996	197 893	221 034
Uppskjuten skatteskuld		27 892	22 696	25 338
Långfristiga skulder, räntebärande		342 424	15 781	341 818
Kortfristiga skulder, räntebärande		105 941	132 441	109 739
Kortfristiga skulder, ej räntebärande		21 955	9 633	19 960
Leverantörsskulder		66 972	44 854	90 935
Summa eget kapital och skulder		825 181	423 298	808 823

Koncernens finansiella ställning i sammandrag

TSEK	Apr – sep 2025	Apr – sep 2024	Apr 2024 – mar 2025
Årets ingående balans	221 034	177 726	177 726
Personaloptioner	738	194	194
Periodens resultat	6 465	19 975	43 123
Periodens övriga totalresultat	3	-2	-10
Nyemission	31 755		
Utgående balans	259 996	197 893	221 034

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

TSEK	Jul – sep 2025	Jul – sep 2024	Apr – sep 2025	Apr – sep 2024	Apr 2024 - mar 2025
Rörelseresultat (EBIT)	3 588	14 321	24 048	29 553	67 370
Erlagd/betald ränta	-7 823	-2 274	-15 899	-4 393	-13 015
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster	5 361	3 065	10 718	4 023	12 517
Skatt	0	0	0	0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	1 126	15 112	18 867	29 183	66 871
Förändring av varulager	-26 508	-7 090	-24 213	-38 752	-73 413
Förändring av kortfristiga fordringar	24 581	-3 291	25 444	-4 830	-67 151
Förändring av kortfristiga skulder	2 135	-3 305	-21 968	-3 943	49 041
Summa förändring i rörelsekapital	208	-13 687	-20 738	-47 525	-91 523
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 334	1 425	-1 871	-18 342	-24 652
Investeringar/Avyttring immateriella tillgångar	-9 652	-10 930	-33 228	-18 583	-239 715
Investeringar/Avyttring materiella anläggningstillgångar	471	0	-4 916	-37	-6 127
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-9 181	-10 930	-38 144	-18 621	-245 843
Nyemission	31 755	-	31 755	-	-
Amortering/upptagning av lån	-2 029	8 114	-1 598	28 836	328 128
Personaloptioner	738	194	738	194	194
Leasingskulder	-462	-345	4 981	-706	4 105
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	30 003	7 963	35 876	28 324	332 427
SUMMA PERIODENS KASSAFLÖDE	22 156	-1 542	-4 139	-8 639	61 932
Likvida medel vid periodens ingång	56 106	13 371	82 400	20 468	20 468
Likvida medel vid periodens utgång	78 261	11 829	78 261	11 829	82 400

Moderbolagets rapporter

Moderbolagets resultaträkning

TSEK	Jul – sep 2025	Jul – sep 2024	Apr – sep 2025	Apr – sep 2024	Apr 2024 - mar 2025
Nettoomsättning	86 380	85 250	193 591	168 040	371 910
Kostnad för sålda varor	-53 966	-50 490	-115 016	-96 160	-216 481
Bruttoresultat	32 414	34 760	78 575	71 879	155 428
Bruttomarginal	38%	41%	41%	43%	42%
Försäljningskostnader	-19 768	-13 982	-37 345	-26 718	-58 443
Administrationskostnader	-4 658	-3 536	-10 915	-9 927	-19 794
Forskning och utvecklingskostnader	-4 497	-2 955	-7 323	-6 163	-11 281
Övriga rörelseintäkter	100	164	1 095	880	1 140
Rörelseresultat (EBIT)	3 590	14 451	24 087	29 951	67 050
Ränteintäkter och övriga finansiella intäkter	0	1	1	1	7
Räntekostnader och liknande kostnader	-7 769	-2 267	-15 785	-4 375	-12 813
Resultat före skatt	-4 179	12 185	8 303	25 577	54 243
Bokslutsdispositioner	0	0	0	0	-38 000
Skatt	871	-2 485	-1 684	-5 186	-3 392
PERIODENS RESULTAT	-3 308	9 700	6 619	20 392	12 852

Moderbolagets balansräkning

TSEK	2025-09-30	2024-09-30	2025-03-31
Immateriella tillgångar	237 767	188 349	210 344
Materiella tillgångar	541	293	622
Finansiella tillgångar	391	391	391
Lager	203 203	143 470	178 971
Kundfordringar	91 132	60 416	125 677
Övriga fordringar	208 147	17 389	204 310
Likvida medel	78 102	11 163	81 641
Summa tillgångar	819 282	421 470	801 956
Eget kapital	161 810	130 237	122 698
Långfristiga skulder, räntebärande	340 436	15 156	338 387
Kortfristiga skulder, räntebärande	107 935	131 352	111 524
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	19 129	14 872	15 503
Obeskattade reserver	123 000	85 000	123 000
Leverantörsskulder	66 972	44 854	90 845
Summa eget kapital och skulder	819 282	421 470	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 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

TSEK	Jul – sep 2025	Jul – sep 2024	Apr – sep 2025	Apr – sep 2024	Apr 2024 – mar 2025
Sverige	31 676	44 523	65 186	75 853	164 832
Övriga Skandinavien	27 968	25 741	77 088	58 571	138 641
Övriga Europa	26 735	14 984	50 776	33 614	69 491
Utanför Europa	-	-	543	-	553
Totalt	86 378	85 249	193 593	168 038	373 516

NOT 4 Immateriella anläggningstillgångar

TSEK	Jul – sep 2025	Jul – sep 2024	Apr – sep 2025	Apr – sep 2024	Apr 2024 – mar 2025
Ingående ack anskaffningsvärden	473 719	218 080	450 142	210 427	210 427
Periodens investeringar	9 652	10 930	33 228	18 583	239 715
Periodens nedskrivningar	-	-	-	-	-
Utg ack anskaffningsvärden	483 371	229 010	483 371	229 010	450 142
Ingående ack avskrivningar	-53 214	-37 694	-47 896	-37 403	-37 403
Periodens avskrivningar	-5 319	-2 683	-10 637	-2 974	-10 493
Periodens försäljningar/ utrangeringar	-	-	-	-	-
Utgående ack avskrivningar	-58 533	-40 377	-58 533	-40 377	-47 896
Utgående redovisat restvärde	424 838	188 633	424 838	188 633	402 246

De immateriella anläggningstillgångarna uppgick på balansdagen till 424,8 (188,6) 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 ersättningsföretag 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 20,7 (9,8) MSEK under perioden juli – september 2025.

NOT 6 Incitamentsprogram

Optionsprogram

Bolaget har under perioden april – september 2025 tilldelat totalt 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.

Under perioden april - september 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 innehåller av deltagare utnyttjas fullt ut för teckning av aktier kommer totalt 320 000 nya aktier att utges, vilket motsvarar en sammanlagd utspädning om cirka 1,08 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 6 oktober meddelades det att EQL Pharma är i process att rekrytera ny Chief Commercial Officer (CCO)

EQL Pharma genomför, som del i sin nya femårsplan, rekrytering av ny CCO med internationell bakgrund. Detta innebär att nuvarande Chief Commercial Officer (CCO) Alexander Brising lämnar sin tjänst. Alexander har varit verksam i EQL Pharma sedan 2016 och kommer kvarstå i sin roll till slutet på december 2025 och säkerställa en stabil överlämning.

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 månaders perioden
<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		Jul – sep 2025	Jul – sep 2024	Apr – sep 2025	Apr – sep 2024	Apr – mar 2025
A	Nettoomsättning, KSEK	86 378	85 248	193 593	168 038	373 516
B	Nettoomsättning föregående period, KSEK	85 248	59 617	168 038	115 823	264 168
(A-B)/B	Försäljningstillväxt, %	1%	43%	15%	45%	41%

BRUTTORESULTAT/BRUTTOMARGINAL		Jul – sep 2025	Jul – sep 2024	Apr – sep 2025	Apr – sep 2024	Apr – mar 2025
A	Nettoomsättning, KSEK	86 378	85 248	193 593	168 038	373 516
B	Kostnad sålda varor, KSEK	-53 967	-50 526	-115 030	-96 334	-217 562
A-B	Bruttoresultat, KSEK	32 411	34 722	78 562	71 703	155 953
(A-B)/A	Bruttomarginal, %	38%	41%	41%	43%	42%

RÖRELSERESULTAT (EBIT)/RÖRELSEMARGINAL		Jul – sep 2025	Jul – sep 2024	Apr – sep 2025	Apr – sep 2024	Apr – mar 2025
A	Rörelseresultat (EBIT) KSEK	3 588	14 321	24 048	29 553	67 370
B	Nettoomsättning, KSEK	86 378	85 248	193 593	168 038	373 516
A/B	Rörelsemarginal (EBIT), %	4%	17%	12%	18%	18%

EBITDA		Jul – sep 2025	Jul – sep 2024	Apr – sep 2025	Apr – sep 2024	Apr – mar 2025
A	Rörelseresultatet (EBIT), KSEK	3 588	14 321	24 048	29 553	67 370
B	Nedskrivningar och avskrivningar, KSEK	5 361	3 065	10 718	3 692	10 882
A+B	EBITDA, KSEK	8 949	17 386	34 766	33 246	78 252

EBITDA MARGINAL		Jul – sep 2025	Jul – sep 2024	Apr – sep 2025	Apr – sep 2024	Apr – mar 2025
A	Rörelseresultatet (EBIT) justerat för ned- och avskrivningar, KSEK	8 949	17 386	34 766	33 246	78 252
B	Nettoomsättning, KSEK	86 378	85 248	193 593	168 038	373 516
A/B	EBITDA, %	10%	20%	18%	20%	21%

NETTOSKULD GENOM PROFORMAJUSTERAD EBITDA*		Okt 2024 - sep 2025	Jul – sep 2024	Apr – sep 2025	Apr – sep 2024	Apr – mar 2025
A	EBITDA, KSEK	80 092	N/A	N/A	N/A	78 252
B	Medilink EBITDA före förvärvsdatum, KSEK	11 670	N/A	N/A	N/A	26 052
A+B	Proformajusterad EBITDA, KSEK	91 762	N/A	N/A	N/A	104 304
C	Räntebärande nettoskuld, KSEK	370 104	N/A	N/A	N/A	369 157
C/(A+B)	Räntebärande nettoskuld genom proformajusterad EBITDA, ggr	4,03	N/A	N/A	N/A	3,54

PROFORMAJUSTERAD EBITDA-MARGINAL*		Okt 2024 - sep 2025	Jul – sep 2024	Apr – sep 2025	Apr – sep 2024	Apr – mar 2025
A	Proformajusterad EBITDA, KSEK	91 762	N/A	N/A	N/A	104 304
B	Nettoomsättning, KSEK	399 071	N/A	N/A	N/A	373 516
C	Medilink nettoomsättning före förvärvsdatum, KSEK	16 867	N/A	N/A	N/A	42 168
B+C	Proformajusterad nettoomsättning, KSEK	415 938	N/A	N/A	N/A	415 683
A/(B+C)	Proformajusterad EBITDA-marginal, %	22%	N/A	N/A	N/A	25%

AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL		Jul – sep 2025	Jul – sep 2024	Apr – sep 2025	Apr – sep 2024	Apr – mar 2025
A	Periodens resultat, KSEK	-3 364	9 562	6 465	19 975	43 123
B	Genomsnittligt eget kapital, KSEK	245 432	125 290	240 515	187 810	199 380
A/B	Avkastning på eget kapital, %	-1%	8%	3%	11%	22%

SOLIDITET		Jul – sep 2025	Jul – sep 2024	Apr – sep 2025	Apr – sep 2024	Apr – mar 2025
A	Justerat eget kapital, KSEK	259 996	197 893	259 996	197 893	221 034
B	Balansomslutning, KSEK	825 181	423 298	825 181	423 298	808 823
A/B	Soliditet, %	32%	47%	32%	47%	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 september 2025, och med antaganden kring operativa kostnader som presenterades i samband med signeringen av inkrämsöverlåtelseavtalet den 10 december 2024.