

Delårsrapport

April – december 2025

”Under kvartalet steg försäljningen till 118,9 MSEK, en ökning med 29% från 92,2 MSEK föregående år. Detta innebär ett nytt rekordkvartal för EQL.”

Axel Schörling
VD i EQL Pharma AB (publ)

ANTAL PRODUKTER

47

1 lanserad under Q3

PRODUKTER I PIPELINE

50

6 tillkommit under Q3

RESULTAT PER AKTIE
FÖR PERIODEN

0,33

före utspädning, (0,35)

LIKVIDA MEDEL
VID PERIODENS UTGÅNG

72,7

MSEK, (15,6)

Siffror inom parentes avser samma period förra året.

MSEK	Okt – dec 2025	Okt – dec 2024	Apr – dec 2025	Apr – dec 2024	2024/25
Nettoomsättning	118,9	92,2	312,5	260,3	373,5
Försäljningstillväxt %	29	31	20	40	41
Bruttovinst	50,3	37,7	128,9	109,4	156,0
Bruttomarginal %	42	41	41	42	42
Rörelseresultat (EBIT)	19,5	14,8	43,6	44,4	67,4
Rörelsemarginal (EBIT) %	16	16	14	17	18
Periodens resultat	9,8	10,1	16,3	30,0	43,1
EBITDA	24,9	17,3	59,6	50,6	78,3
EBITDA-marginal, %	21	19	19	19	21
Proformajusterad R12 EBITDA*	90,0	N/A	N/A	N/A	104,3
Proformajusterad R12 EBITDA-marginal*, %	21	N/A	N/A	N/A	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

Tredje kvartalet 2025/26 markerar en återhämtning för EQL Pharma. Försäljningen växer med 29 procent och EBITDA växer med 44 procent. Även brutto- och rörelsemarginalerna stärks till 42 respektive 21 procent. Majoriteten av restsituationerna från det andra kvartalet har kvarstått under det tredje. Dock har leveranser av Memprex fungerat väl, vilket resulterat i ett sammantaget starkare kvartal. En successivt förbättrad lagersituation förväntas under det fjärde kvartalet kombinerat med en ytterligare produktlansering. Under det tredje kvartalet lanserades en ny produkt och fem produkter adderades till pipeline. Prognosen för försäljningstillväxten för helåret 2025/26 ligger kvar på omkring 15%. Två nya ledningsgruppsmedlemmar rekryterades under kvartalet med syfte att förstärka bolagets kommersiella förmågor internationellt och graden av uppföljning och analys i företaget.

Ekonomisk översikt för tredje kvartalet

Under kvartalet steg försäljningen till 118,9 MSEK, en ökning med 29% från 92,2 MSEK föregående år. Detta innebär ett nytt rekordkvartal för EQL. Rörelsevinsten (EBIT) ökade med 32% till 19,5 MSEK jämfört med 14,8 MSEK föregående år, med en EBITDA-marginal på 21% (19%). Bruttomarginalen var 42% (41%).

Likvida medel uppgick till 72,7 (15,6) MSEK vid kvartalets utgång. I tillägg finns outnyttjad rörelsekapitalkredit på 34,0 (10,5) MSEK.

CAPEX var 11,9 (11,8) MSEK och belåningen uppgick till 4,0x EBITDA. Vi monitorerar noggrant belåningen för att säkerställa att den inte stiger ytterligare. Det centrala i detta

arbete är givetvis att säkerställa att EBITDA följer målsättningarna.

Finansiella mål och prognoser för innevarande räkenskapsår

Försäljningstillväxten under det tredje kvartalet ligger i linje med de långsiktiga målen att växa 30% i snitt. EBITDA marginalen på 21% når inte upp till det initiala målet i den nya femårsplanen, att under periodens första halva stabilisera EBITDA på 25%. Detta beror huvudsakligen på restsituationen för flera viktiga produkter. För helåret 2025/26 prognosticeras försäljningstillväxten till omkring 15%. Viss destruktion av bl.a. Covid-19 tester förväntas påverka det fjärde kvartalet negativt med tre

till fyra procentenheter. Bolagets långsiktiga mål ligger fast.

Produktlanseringar och marknadsdynamik

Under kvartalet lanserades en ny produkt. Portföljen växer därmed från 46 till 47 lanserade produkter.

Det adderades sex nya produkter till vår pipeline, som därmed växer till 50. Fyra av dessa produkter är traditionella nischgenerika för Norden och två är Special generics produkter för Norden.

Arbetet med att etablera EQL i Tyskland och Nederländerna fortlöper. Produkter som EQL redan har i portfölj eller pipeline utvärderas tillsammans med helt nya produkter, specifika för dessa marknader. Fokus under kvartalet har varit att analysera marknaderna och utvärdera en stor mängd produkter. Under våren kommer de första investeringsbesluten tas och för den tyska marknaden är målet att lansera en pilotprodukt redan under nästa finansiella år.

Ansökan för godkännande av Memprex i BeNeLux har skickats in i form av en s.k. RUP ("Repeat use procedure"). Detta är en förenklad procedur som finns tillgänglig inom EU för produkter som redan är godkända i ett EU-land. Proceduren har en handläggningstid på 6-9 månader, istället för 12-18 månader som gäller vid nyansökan. EQL bör därmed kunna få marknadsföringsgodkännande för Memprex i BeNeLux under 2026/27, givet att

proceduren handläggs enligt plan. För den Tyska och Franska marknaden pågår lanseringsaktiviteter med målsättning att lansera i Tyskland under våren 2026 och i Frankrike under sommaren. Dessa marknader bedöms ha god potential varför extra fokus läggs på detta arbete.

För Mellozzan har ansökan skickats in i GCC med förhoppning att kunna lansera under 2026/27. GCC är en ny marknad för EQL vilket betyder att tidslinjerna för proceduren är mer osäkra. Marknadsföringsgodkännande i Italien förväntas under det fjärde kvartalet och försäljningen i Tyskland med Medice fortsätter att växa. För såväl Mellozzan som Memprex pågår dialoger för flera nya territorier.

Lagerläget vid det tredje kvartalets utgång är övergripande bättre än vid det andra. Vissa leveranser väntar EQL fortfarande på men tydliga leveransplaner har tagits fram i samarbete med leverantörer och läget förväntas successivt förbättras under det fjärde kvartalet. En mängd aktiviteter pågår för att framåt säkerställa bättre leveransprecision. Bl.a. har en förstudie för ERP implementering initierats, noggrannare uppföljning med centrala leverantörer implementerats och övergripande basprocesser uppgraderats. Arbetet kommer att fortlöpa under 2026 med målsättningen att hitta precisa, kostnadseffektiva och personoberoende arbetssätt.

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 konjunkturoberoende vilket gör att vi står 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. 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 förutsättningarna, samt genom att strategiskt säkerställa redundans i producentledet för våra nyckelprodukter.



Axel Schörling

VD i EQL Pharma AB (publ)

Väsentliga händelser

Under 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.

17 NOVEMBER 2025

EQL Pharma AB (publ) offentliggör prospekt och ansöker om upptagande till handel av obligationer på Nasdaq Stockholms företagsobligationslista

Den 24 januari 2025 emitterade EQL Pharma AB (publ) ("Bolaget") seniora säkerställda obligationer om 350 miljoner SEK

("Obligationerna"). Obligationerna är sedan den 25 februari 2025 upptagna till handel på Transfer Market-segmentet av Nasdaq First North Bond Market. I enlighet med villkoren för Obligationerna har Bolaget idag lämnat in ansökan för upptagande till handel av Obligationerna på Nasdaq Stockholms företagsobligationslista.

3 DECEMBER 2025

EQL Pharma rekryterar Allan Sylvest Aasberg som ny Chief Financial Officer (CFO)

EQL Pharma stärker och omorganiserar sin finansfunktion för att uppgradera affärsstyrning och kapitalallokering. Vår nuvarande Chief Financial Officer, Anna Jönsson, tillträder rollen som redovisningschef. Allan Sylvest Aasberg tillträder som ny Chief Financial Officer i början av april 2026.

4 DECEMBER 2025

EQL Pharma rekryterar Anne D Jensen som ny försäljningschef (CSO) och Carl Lindgren lämnar sin position som affärsutvecklingschef (CBDO)

Som tidigare meddelats har EQL Pharma beslutat att stärka sin kompetens inom internationell försäljning, som en del av sin europeiska expansion. Bolaget har rekryterat Anne D. Jensen för denna roll. Anne kommer att ansluta sig till teamet i början av mars 2026 och den nuvarande kommersiella chefen, Alexander Brising, kommer, som tidigare meddelats, att lämna sin position den 31 december 2025. Dessutom kommer Carl Lindgren att lämna sin position som CBDO i juni 2026.

Efter kvartalet

7 JANUARI 2026

EQL Pharma bjuder in till extra bolagsstämma

Den 7 januari meddelades det att EQL Pharma bjudit in till extra bolagsstämma som kommer hållas den 3 februari.

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 nio produkter i lanseringsfas. Fem 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.

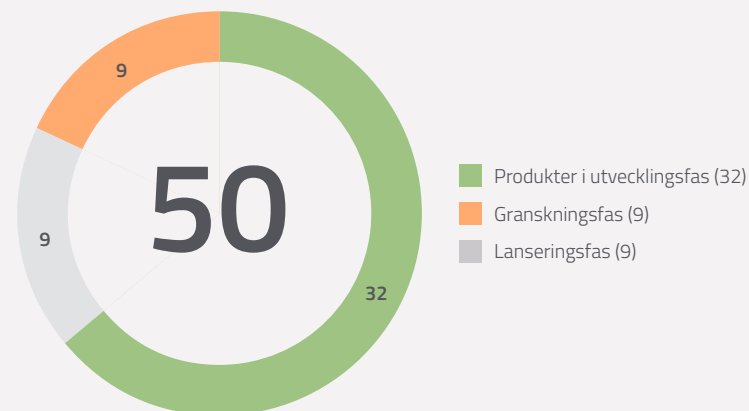
Under alla steg från utvecklingsfas till lanseringsfas kan det uppstå situationer som riskerar försena en lansering eller till och med omöjliggöra den. Såväl vi själva som våra noga utvalda samarbetspartners gör allt vi kan för att dessa situationer inte ska uppstå, men det finns alltid riskfaktorer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

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.

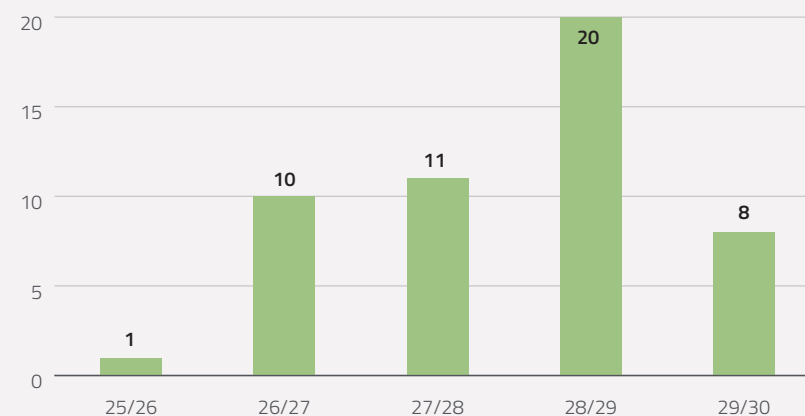
Under kvartalet har Ertapenem lanserats.

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.



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.

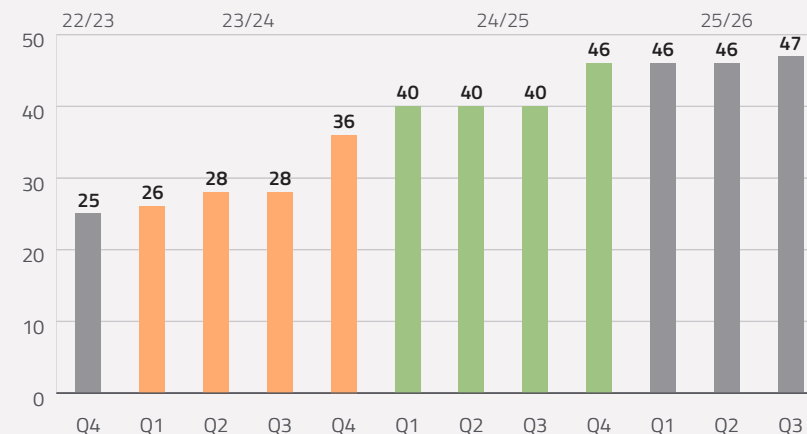
Produktområden

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 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 receptföreskrivning specifikt av vår produkt och testerna säljs direkt till konsument med apotek som primär försäljningskanal.

Utveckling produktportfölj



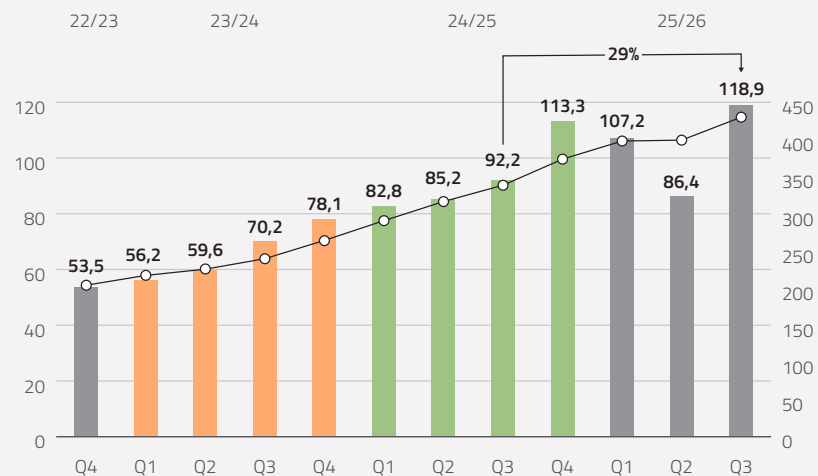
Figur 3. Bolagets produktportfölj, dvs marknadsförda produkter, per kvartal rullande 3 år till och med rapporteringsperiod innevarande räkenskapsår. Y-axeln är antal marknadsförda produkter. Tester ingår inte av kontinuitetsskäl.

Försäljning och rörelsevinst

Försäljningsutveckling

Det tredje kvartalet i räkenskapsåret 2025/2026 uppgick nettoomsättningen till 118,9 (92,2) MSEK, vilket motsvarar en tillväxt på 29%.

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



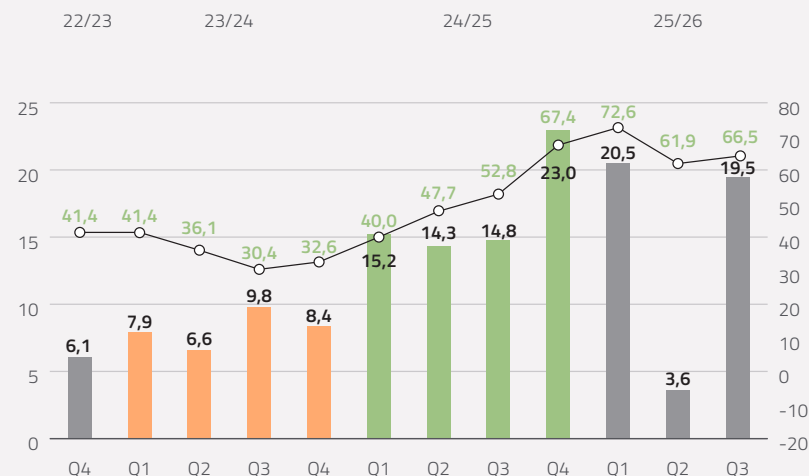
Figur 4. Nettoomsättningsutveckling räkenskapsår 2022/23 till och med rapporteringsperiod innevarande räkenskapsår. Vänstra Y-axeln kvartalsomsättning i miljoner kronor. Högra Y-axeln rullande 12-månadsförsäljning uttryckt i miljoner kronor.

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

Resultatutveckling

Rörelseresultatet för det tredje kvartalet uppgick till 19,5 (14,8) MSEK. Rörelsemarginalen (EBIT) var 16% (16%). Alla affärsområden 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 33 procent till 50,3 (37,7) MSEK under det tredje kvartalet, vilket motsvarar en bruttomarginal om 42 (41) procent.

För perioden april till december ökade bruttoresultatet med 18% till 128,9 (109,4) MSEK, vilket motsvarar en bruttomarginal om 41 (42) procent.

Bruttomarginalen påverkades av fraktkostnader samt valutaeffekter.

Kassaflöde

Positivt kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital med 17,7 (15,6) MSEK för kvartalet. För perioden april till december är motsvarande kassaflöde 36,6 (44,7) MSEK.

Förändring i rörelsekapital under kvartalet uppgick till -4,2 (-7,9) MSEK. Förändringen beror främst på minskade leverantörsskulder.

Förändring i rörelsekapitalet under perioden april till december uppgick till -25,0 (-55,5) 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 13,4 (7,6) MSEK för kvartalet och för perioden april till december 11,6 (-10,7) MSEK.

Investeringar

EQL Pharma fortsätter investera i nya produkter. Under kvartalet har 11,9 (11,8) MSEK investerats i både pågående och nya projekt.

För perioden april till december uppgick investeringarna till 45,1 (30,4) MSEK.

Finansiering

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till totalt -7,2 (8,8) MSEK för kvartalet och utfallet påverkas av en timingeffekt hänförlig till att kundinbetalningar har mottagits men ännu inte överförts från factoring till bolagets bankkonto.

För perioden april till december uppgick motsvarande till 28,7 (37,1) MSEK.

Finansiella kostnader

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

För perioden april till december uppgick räntekostnaderna till -23,1 (-6,6) MSEK.

Finansiell ställning

Likvida medel uppgick till 72,7 (15,6) MSEK vid utgången av december och outnyttjad rörelsekapitalkredit till 38,4 (10,5) MSEK.

Faktura- och lagerbelåningslimiter uppgick till 134 (150) MSEK.

Skatter

Skatt enligt gällande skattesats 20,6% uppgick under kvartalet till -2,5 (-2,6) MSEK och för perioden april till december till -4,2 (-7,8) MSEK.

Övrig information

Moderbolag

EQL Pharma AB är moderbolag i koncernen EQL Pharma. Nettoomsättningen för moderbolaget uppgick under tredje kvartalet till 118,9 (90,6) MSEK och för perioden april till december 312,5 (258,7) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till 19,6 (14,2) MSEK för kvartalet och för perioden april till december 43,7 (44,2) MSEK.

Personal

Antalet heltidsanställda i koncernen uppgår till 23 (21) personer varav 13 (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 parti-handelsverksamhet 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 tillväxtpotentialer. Nedan beskrivs riskfaktorer utan inbördes ordning och utan anspråk på att vara heltäckande.

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

Externa faktorer såsom inflation, valuta- och ränteförändringar, tillgång och efterfrågan, 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 utveckla 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 2025/26 prognostiseras till omkring 15% med en förväntad EBITDA omkring 20%.

Kommande rapporter

Kommande rapporter för räkenskapsåret 2025/2026 kommer att publiceras:



Bokslutskommuniké
april 2025 – mars 2026 (kvartal 4)



Årsstämma 2026

Revisorernas granskning

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

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 3 februari 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	Okt – dec 2025	Okt – dec 2024	Apr – dec 2025	Apr – dec 2024	Apr 2024 – mar 2025
Nettoomsättning	118 902	92 222	312 494	260 260	373 516
Kostnad för sålda varor	-68 611	-54 480	-183 641	-150 815	-217 562
Bruttoresultat	50 291	37 742	128 853	109 445	155 953
Bruttomarginal	42%	41%	41%	42%	42%
Försäljningskostnader	-21 770	-15 481	-59 157	-42 368	-58 763
Administrationskostnader	-6 561	-4 905	-17 448	-14 896	-19 698
Forskning och utvecklingskostnader	-3 888	-2 673	-11 223	-8 824	-11 263
Övriga rörelseintäkter	1 453	160	2 548	1 040	1 140
Rörelseresultat (EBIT)	19 525	14 844	43 573	44 397	67 370
Övriga finansiella intäkter	1	2	3	3	7
Räntekostnader och liknande kostnader	-7 199	-2 172	-23 099	-6 566	-13 022
Resultat före skatt	12 327	12 674	20 476	37 834	54 354
Skatt	-2 539	-2 614	-4 224	-7 799	-11 232
Periodens resultat	9 787	10 061	16 253	30 035	43 123
Övrigt totalresultat					
Omräkningsdifferens vid omräkning av dotterföretag	-3	2	-1	0	-10
Summa komponenter som kommer att omklassificeras till periodens resultat:	-3	2	-1	0	-10
Summa övrigt totalresultat	-3	2	-1	0	-10
SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	9 784	10 063	16 252	30 035	43 113

Data per aktie

Data per aktie	Okt – dec 2025	Okt – dec 2024	Apr – dec 2025	Apr – dec 2024	Apr 2024 – mar 2025
Resultat per aktie före utspädning, SEK */	0,33	0,35	0,55	1,03	1,48
Resultat per aktie efter utspädning, SEK */	0,33	0,34	0,54	1,00	1,44
Eget kapital per aktie	9,14	7,16	9,14	7,16	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	29 895 610	29 949 610	29 895 610	29 895 610
Aktiekurs vid periodens slut, SEK	57,80	81,00	57,80	81,00	71,00
Utdelning per aktie, SEK	0	0	0	0	0

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

Kvartalsvis resultatutveckling

TSEK	Okt – dec 2025	Jul – sep 2025	Apr – jun 2025	Jan – mar 2025	Okt – dec 2024
Nettoomsättning	118 902	86 378	107 215	113 256	92 222
Försäljningstillväxt, %	29	1	30	45	31
Bruttoresultat	50 291	32 411	46 152	46 508	37 742
Bruttomarginal, %	42	38	43	41	41
Rörelseresultat (EBIT)	19 525	3 588	20 460	22 973	14 844
Rörelsemarginal, %	16	4	19	20	16
Periodens resultat	9 787	-3 364	9 829	13 088	10 061
Periodens kassaflöde	-5 592	22 156	-26 294	66 844	3 727

Koncernens finansiella ställning i sammandrag

TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Immateriella tillgångar	431 393	197 975
Materiella tillgångar	5 417	2 403
Finansiella tillgångar	1	1
Lager	196 662	164 492
Kundfordringar	81 366	62 298
Övriga fordringar	26 030	18 078
Likvida medel	72 669	15 556
Summa tillgångar	813 537	460 803
Eget kapital	269 780	207 956
Uppskjuten skatteskuld	27 892	25 309
Långfristiga skulder, räntebärande	341 498	15 711
Kortfristiga skulder, räntebärande	95 578	141 304
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	33 457	13 593
Leverantörsskulder	45 331	56 930
Summa eget kapital och skulder	813 537	460 803

Koncernens förändringar i eget kapital i sammandrag

TSEK	Apr – dec 2025	Apr – dec 2024	Apr 2024 – mar 2025
Årets ingående balans	221 034	177 726	177 726
Personaloptioner	738	194	194
Periodens resultat	16 253	30 035	43 123
Periodens övriga totalresultat	-1	1	-10
Nyemission	31 755		
Utgående balans	269 780	207 956	221 033

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

TSEK	Okt – dec 2025	Okt – dec 2024	Apr – dec 2025	Apr – dec 2024	Apr 2024 – mar 2025
Rörelseresultat (EBIT)	19 520	14 844	43 568	44 397	67 370
Erlagd/betald ränta	-7 194	-2 170	-23 092	-6 563	-13 015
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster	5 359	2 887	16 077	6 910	12 517
Skatt	0	0	0	0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	17 685	15 561	36 552	44 744	66 871
Förändring av varulager	6 582	-20 113	-17 632	-58 865	-73 413
Förändring av kortfristiga fordringar	5 981	-3 866	31 425	-8 696	-67 151
Förändring av kortfristiga skulder	-16 805	16 037	-38 773	12 094	49 041
Summa förändring i rörelsekapital	-4 242	-7 942	-24 980	-55 467	-91 523
Kassaflöde från den löpande verksamheten	13 443	7 619	11 573	-10 723	-24 652
Investeringar/Avyttring immateriella tillgångar	-11 873	-11 822	-45 101	-30 405	-239 715
Investeringar/Avyttring materiella anläggningstillgångar	0	-862	-4 916	-899	-6 127
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-11 873	-12 684	-50 017	-31 305	-245 843
Nyemission	0		31 755		
Amortering/upptagning av lån	-7 162	8 428	-8 760	37 264	328 128
Personaloptioner	0	0	738	194	194
Leasingskulder	0	364	4 981	-342	4 105
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-7 162	8 792	28 714	37 116	332 427
SUMMA PERIODENS KASSAFLÖDE	-5 592	3 727	-9 731	-4 912	61 932
Likvida medel vid periodens ingång	78 261	11 829	82 400	20 468	20 468
Likvida medel vid periodens utgång	72 669	15 556	72 669	15 556	82 400

Moderbolagets rapporter

Moderbolagets resultaträkning

TSEK	Okt – dec 2025	Okt – dec 2024	Apr – dec 2025	Apr – dec 2024	Apr 2024 – mar 2025
Nettoomsättning	118 898	90 625	312 489	258 665	371 910
Kostnad för sålda varor	-68 607	-53 626	-183 623	-149 786	-216 481
Bruttoresultat	50 291	36 999	128 866	108 879	155 428
Bruttomarginal	42%	41%	41%	42%	42%
Försäljningskostnader	-21 750	-15 399	-59 095	-42 117	-58 443
Administrationskostnader	-6 539	-4 878	-17 454	-14 805	-19 794
Forskning och utvecklingskostnader	-3 881	-2 679	-11 204	-8 842	-11 281
Övriga rörelseintäkter	1 453	160	2 548	1 040	1 140
Rörelseresultat (EBIT)	19 574	14 203	43 661	44 154	67 050
Ränteintäkter och övriga finansiella intäkter	0	2	1	3	7
Räntekostnader och liknande kostnader	-7 197	-2 158	-22 982	-6 533	-12 813
Resultat före skatt	12 376	12 047	20 679	37 625	54 243
Bokslutsdispositioner	0	0	0	0	-38 000
Skatt	-2 549	-2 614	-4 233	-7 799	-3 392
PERIODENS RESULTAT	9 827	9 434	16 446	29 825	12 852

Moderbolagets balansräkning

TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Immateriella tillgångar	246 737	197 690
Materiella tillgångar	500	398
Finansiella tillgångar	391	391
Lager	196 619	164 440
Kundfordringar	81 364	62 305
Övriga fordringar	209 579	18 074
Likvida medel	72 511	14 697
Summa tillgångar	807 701	457 994
Eget kapital	171 637	139 671
Långfristiga skulder, räntebärande	341 461	15 397
Kortfristiga skulder, räntebärande	99 501	139 538
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	26 776	21 461
Obeskattade reserver	123 000	85 000
Leverantörsskulder	45 326	56 927
Summa eget kapital och skulder	807 701	457 994

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	Okt - dec 2025	Okt - dec 2024	Apr - dec 2025	Apr - dec 2024	Apr 2024 – mar 2025
Sverige	38 588	44 365	103 774	120 218	164 832
Övriga Skandinavien	50 024	27 485	127 112	86 057	138 641
Övriga Europa	30 289	20 372	81 065	53 986	69 491
Utanför Europa	-	-	543	-	553
Totalt	118 902	92 222	312 494	260 260	373 516

NOT 4

Immateriella anläggningstillgångar

TSEK	Okt – dec 2025	Okt – dec 2024	Apr – dec 2025	Apr – dec 2024	Apr 2024 – mar 2025
Ingående ack anskaffningsvärden	483 371	229 010	450 142	210 427	210 427
Periodens investeringar	11 873	11 822	45 101	30 405	239 715
Periodens nedskrivningar					
Utg ack anskaffningsvärden	495 243	240 832	495 243	240 832	450 142
Ingående ack avskrivningar	-58 533	-40 377	-47 896	-37 403	-37 403
Periodens avskrivningar	-5 318	-2 480	-15 955	-5 454	-10 493
Periodens försäljningar/utrangeringar					
Utgående ack avskrivningar	-63 851	-42 857	-63 851	-42 857	-47 896
Utgående redovisat restvärde	431 392	197 976	431 392	197 976	402 246

De immateriella anläggningstillgångarna uppgick på balansdagen till 431,4 (198,0) 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 14,0 (22,8) MSEK under perioden oktober – december och med 34,7 (47,0) MSEK under perioden april – december 2025.

NOT 6 Incitamentsprogram

Optionsprogram

Bolaget har under perioden april – december 2025 tilldelat totalt 100 000 teckningsoptioner till bolagets verkställande direktör. Teckningsoptionerna har emitteras 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 inkommen 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 – december 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 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 7 januari meddelades det att EQL Pharma bjudit in till extra bolagsstämma som kommer hållas den 3 februari.

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		Okt – dec 2025	Okt – dec 2024	Apr – dec 2025	Apr – dec 2024	Apr – mar 2025
A	Nettoomsättning, KSEK	118 902	92 222	312 494	260 260	373 516
B	Nettoomsättning föregående period, KSEK	92 222	70 211	260 260	186 034	264 168
(A-B)/B	Försäljningstillväxt, %	29	31	20	40	41

BRUTTORESULTAT/BRUTTOMARGINAL		Okt – dec 2025	Okt – dec 2024	Apr – dec 2025	Apr – dec 2024	Apr – mar 2025
A	Nettoomsättning, KSEK	118 902	92 222	312 494	260 260	373 516
B	Kostnad sålda varor, KSEK	-68 611	-54 480	-183 641	-150 815	-217 562
A-B	Bruttoresultat, KSEK	50 291	37 742	128 853	109 445	155 953
(A-B)/A	Bruttomarginal, %	42	41	41	42	42

RÖRELSERESULTAT (EBIT)/RÖRELSEMARGINAL		Okt – dec 2025	Okt – dec 2024	Apr – dec 2025	Apr – dec 2024	Apr – mar 2025
A	Rörelseresultat (EBIT) KSEK	19 525	14 844	43 573	44 397	67 370
B	Nettoomsättning, KSEK	118 902	92 222	312 494	260 260	373 516
A/B	Rörelsemarginal (EBIT), %	16	16	14	17	18

EBITDA		Okt – dec 2025	Okt – dec 2024	Apr – dec 2025	Apr – dec 2024	Apr – mar 2025
A	Rörelseresultatet (EBIT), KSEK	19 525	14 844	43 573	44 397	67 370
B	Nedskrivningar och avskrivningar, KSEK	5 359	2 504	16 077	6 196	10 882
A+B	EBITDA, KSEK	24 884	17 347	59 649	50 593	78 252

EBITDA MARGINAL		Okt – dec 2025	Okt – dec 2024	Apr – dec 2025	Apr – dec 2024	Apr – mar 2025
A	Rörelseresultatet (EBIT) justerat för ned- och avskrivningar , KSEK	24 884	17 347	59 649	50 593	78 252
B	Nettoomsättning, KSEK	118 902	92 222	312 494	260 260	373 516
A/B	EBITDA, %	21	19	19	19	21

NETTOSKULD GENOM PROFORMAJUSTERAD EBITDA*		Jan 2025 – dec 2025	Okt – dec 2024	Apr – dec 2025	Apr – dec 2024	2024/2025
A	EBITDA, KSEK	87 633	N/A	N/A	N/A	78 252
B	EBITDA som krävs för att fullfölja de senaste R12 före förvärvet, KSEK	2 392	N/A	N/A	N/A	26 052
A+B	Proformajusterad EBITDA, KSEK	90 025	N/A	N/A	N/A	104 304
C	Räntebärande nettoskuld, KSEK	364 407	N/A	N/A	N/A	369 157
C/(A+B)	Räntebärande nettoskuld genom proformajusterad EBITDA, ggr	4.05	N/A	N/A	N/A	3.54

PROFORMAJUSTERAD EBITDA-MARGINAL*		Jan 2025 – dec 2025	Okt – dec 2024	Apr – dec 2025	Apr – dec 2024	2024/2025
A	Proformajusterad EBITDA, KSEK	90 025	N/A	N/A	N/A	104 304
B	Nettoomsättning, KSEK	425 750	N/A	N/A	N/A	373 516
C	Medilink nettoomsättning före förvärvsdatum, KSEK	4 217	N/A	N/A	N/A	42 168
B+C	Proformajusterad nettoomsättning, KSEK	429 967	N/A	N/A	N/A	415 683
A/(B+C)	Proformajusterad EBITDA-marginal, %	21	N/A	N/A	N/A	25

AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL		Okt – dec 2025	Okt – dec 2024	Apr – dec 2025	Apr – dec 2024	Apr – mar 2025
A	Periodens resultat, KSEK	9 787	10 061	16 253	30 035	43 123
B	Genomsnittligt eget kapital, KSEK	264 888	202 924	245 407	192 841	199 380
A/B	Avkastning på eget kapital, %	4	5	7	16	22

SOLIDITET		Okt – dec 2025	Okt – dec 2024	Apr – dec 2025	Apr – dec 2024	Apr – mar 2025
A	Justerat eget kapital, KSEK	269 780	207 956	269 780	207 956	221 034
B	Balansomslutning, KSEK	813 537	460 803	813 537	460 803	808 823
A/B	Soliditet, %	33	45	33	45	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 31 december 2025, och med antaganden kring operativa kostnader som presenterades i samband med signeringen av inkrämsöverlåtelseavtalet den 10 december 2024.