

Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information

Årsredovisning 2025/2026

Räkenskapsåret 2025-04-01 – 2026-03-31
EQL Pharma AB | Org.nr. 556713-3425

Innehåll

Introduktion

- 4 Kort om EQL Pharma
- 5 Perioden i korthet
- 6 Historik och viktiga händelser
- 7 VD har ordet

Mål och strategier

- 11 Strategi
- 12 Mål för EQL Pharma
- 13 Strategiska överväganden

Verksamhet

- 16 Projektportfölj och pipeline
- 17 Produktutveckling och produktion
- 18 Regelverk, tillstånd och certifikat
- 19 Försäljnings- och marknadsmodeller
- 24 Intervju med medarbetare
- 25 Aktien

Hållbarhet

- 27 Hållbarhet för oss
- 29 Miljö- och klimatpåverkan
- 31 Socialt arbete
- 33 Etik och styrning
- 35 Riskanalys

Bolagsstyrning

- 37 Ledning
- 38 Styrelse
- 39 Revisor
- 40 Bolagsstyrningsrapport

Finansiell information

- 45 Förvaltningsberättelse
- 49 Femårsöversikt
- 50 Koncernens rapporter
- 55 Koncernens noter
- 75 Moderbolagets rapporter
- 80 Moderbolagets noter
- 88 Styrelseförsäkran
- 89 Revisionsberättelse
- 92 Bolagsstämma och kalendarium



05 Perioden i korthet



16 Projektportfölj och pipeline



19 Försäljnings- och marknadsmodell



25 Intervju med medarbetare



07 VD har ordet



50 Finansiella rapporter

- Introduktion
- Mål och strategier
- Verksamhet
- Hållbarhet
- Bolagsstyrning
- Finansiell information

”

Vi utvecklar och marknadsför generiska läkemedel som kombinerar hög kvalitet med kostnads-effektivitet.



Introduktion

EQL Pharma fokuserar på ett segment som vi kallar för nischgenerika. Det omfattar produkter där konkurrensen är begränsad trots avsaknad av patentskydd

Introduktion

- Kort om EQL Pharma
- Perioden i korthet
- Historik och viktiga händelser
- VD har ordet

Mål och strategier

Verksamhet

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information

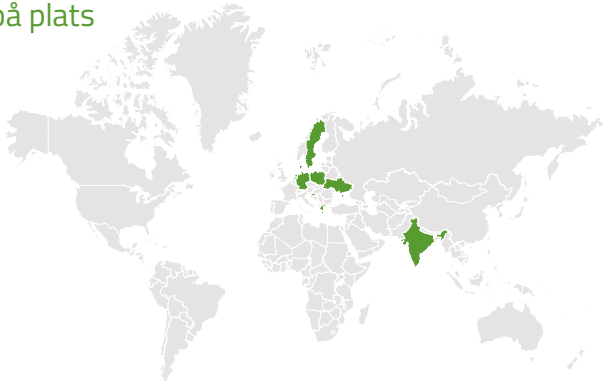
Kort om EQL Pharma

Vi identifierar, utvecklar och marknadsför nischgenerika med samma kvalitet och medicinska effekt som originalläkemedel – till ett mer förmånligt pris. Genom samarbeten med apotek, sjukhus och partners på strategiska marknader gör vi effektiva läkemedel mer tillgängliga i Norden, Europa och delar av Asien.

Vi har huvudkontor i Lund, Sverige och ytterligare ett i Bangalore, Indien. Dessa kompletteras med ett nätverk av samarbetspartners i övriga Europa och världen.

MEDARBETARE

I följande länder har EQL Pharma medarbetare på plats



Sverige, Danmark, Nederländerna, Tyskland, Polen, Kroatien, Grekland, Ukraina, Hong Kong, Indien.

[Läs mer om våra medarbetare](#)

Introduktion

- > Kort om EQL Pharma
- > Perioden i korthet
- > Historik och viktiga händelser
- > VD har ordet

Mål och strategier

Verksamhet

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information

GRUNDAT

2006

av Christer Fåhræus och Karin Wehlin



ANTAL PRODUKTER

47



ANTAL MEDARBETARE

60

varav 23 medarbetare i Sverige



ANTAL AKTIER

29 529 610

Listat på Nasdaq Stockholm Small Cap



Perioden i korthet



Nya marknader för Mellozzan
EQLs nyckelprodukt Mellozzan® finns nu tillgänglig i fler länder. Under hösten lanserades Mellozzan® i Storbritannien av vår partner Medice. Strax därefter blev Mellozzan® godkänt för försäljning av det turkiska läkemedelsverket och kommer att tillverkas och lanseras av Abdi Ibrahim i Turkiet under 2026. Även Italien är en ny marknad för Mellozzan®. Här kommer Mellozzan® tillhandahållas av EQLs licenspartner Italfarmaco S.p.A. Lansering i Italien väntas ske under första halvåret av 2027.

>> *Läs mer om våra marknader på s. 13*

Femårsplan
Under året har en ny femårsplan tagits fram. Planen ska leda arbetet under de kommande åren och stäms av regelbundet.

>> *Läs mer om vår strategi på s. 12.*

Nya medarbetare
I december rekryterades Anne D Jensen som ny försäljningschef (CSO) och Allan Sylvest Aasberg som CFO. EQL Pharma är också i process att tillsätta en Chief Supply Chain Officer (CSCO) för att säkerställa leverantörskedjor i en utmanande miljö.

>> *Läs medarbetarintervju med Anne på s. 24*

Memprex lanseras av Dr Pfleger i Tyskland
EQLs nyckelprodukt metenamin hippurat har nu fått marknadsföringsgodkännande av hälsovårdsmyndigheterna i Tyskland, där den ska tillhandahållas till patienter av EQLs licenspartner Dr Pfleger under det EQL-ägda varumärket Cystohipp[®]. Lansering har skett i juni 2026.

Cystohipp® är den enda metenamin hippurat produkten som är registrerad i Tyskland. Tyska patienter med återkommande urinvägsinfektioner kommer nu för första gången att ha tillgång till ett likvärdigt alternativ till antibiotika. Ett alternativ som inte ökar risken för att utveckla antibiotikaresistenta bakterier.

>> *Läs mer om Memprex på s. 8*



Besök i Bangalore
Under året har det blivit ett antal besök på vårt kontor i Bangalore, Indien. Intensiva dagar med möten och fokuserat arbete kröns av teambuilding kvällstid med cricketspel.

>> *Läs mer om våra medarbetare på s. 31*

Nyckeltal

NETTOOMSÄTTNING (MSEK) 432,7 (2024/2025: 373,5)	FÖRSÄLJNINGSTILLVÄXT (%) 16 (2024/2025: 41)
BRUTTOVINST (MSEK) 162,8 (2024/2025: 156)	ÅRETS RESULTAT (MSEK) 12,5 (2024/2025: 43,1)
RESULTAT PER AKTIE (SEK) 0,42 (2024/2025: 1,48)	EBITDA (%) 17 (2024/2025: 21)

Introduktion

- > Kort om EQL Pharma
- > Perioden i korthet
- > Historik och viktiga händelser
- > VD har ordet

Mål och strategier

Verksamhet

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information

Historik och viktiga händelser



Introduktion

- › Kort om EQL Pharma
- › Perioden i korthet
- › Historik och viktiga händelser
- › VD har ordet

Mål och strategier

Verksamhet

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information

VD har ordet

Räkenskapsåret 2025/26, det första i EQLs nya femårsplan, var ett år med sämre tillväxt och lönsamhet. Koncernens omsättning uppgick till 433 (374) MSEK, en ökning med 16 procent. EBITDA marginalen uppgick till 17 procent. Försämrade tillväxt och lönsamhet är huvudsakligen kopplade till försenade lanseringar och utmaningar i logistikkedjan, kombinerat med en ökning av personalstyrkan, med syfte att rusta bolaget att klara de nya femårsmålen till 2028/29. Utmaningarna bedöms vara av temporär karaktär och inte ha någon påverkan på bolagets förmåga att nå sina långsiktiga mål.

Under året har vi stärkt bolaget genom att expandera teamet, främst inom Regulatory Affairs och Quality Assurance, uppgraderat ledningsgruppen på flera nyckelpositioner och utvecklat våra strategiska nyckeltillgångar Mellozzan och Memprex. Ett nytt affärsområde har tillkommit i form av Special Generics och arbetet att etablera EQL i Tyskland och Nederländerna har påbörjats. Vidare har arbetet med att ta över de fyra produkter som köptes av Medilink i januari 2025 fortlöpt enligt plan och portföljen levererar över våra förväntningar. De operationella utmaningar vi kämpat med under året kopplade till lanseringar och logistik, har adresserat ett behov av att uppgradera nyckelprocesser och system. Detta arbete pågår med fullt fokus och som bolag har dessa utmaningar gett oss viktiga lärdomar inför framtiden.

Det första året i den nya femårsplanen avslutas under våra mål, både för tillväxt och lönsamhet. Prognosen för nästa finansiella år, 2026/27, är en liknande tillväxt på runt 15 procent. Dock bedöms inte den ljumne inledningen på femårsperioden ha någon påverkan på förmågan att klara målen på sikt.

De viktigaste aktiviteterna för att kunna återgå till skarp tillväxt är 1. Jobba närmare nyckelleverantörer och uppgradera transparensen i värdekedjan för att undvika restsituationer och destruktions 2. Genomföra de viktigaste lanseringarna inklusive nya marknader för Mellozzan och Memprex 3. Optimera produktionen för Memprex och reducera COGS för både Memprex och Mellozzan 4. Säkerställa att de fasta kostnaderna, OPEX, endast ökar marginellt över tid. För att i tillägg säkra långsiktig tillväxt, bortom innevarande femårsplan, är det helt centralt att 1. Identifiera och signera nischportföljer för Tyskland och Nederländerna 2. Addera nya marknader för Mellozzan och Memprex 3. Lansera och växa de första produkterna inom Special Generics.

Affärsutveckling – Två nya produkter lanserade, åtta godkända och nio adderade till pipeline

Under 2025/26 har EQL lanserat två (tio) produkter, fått åtta (fem) godkännanden samt adderat nio (20) nya produkter till vår pipeline. En produkt (noll) har tagits ur portföljen

och sju (två) produkter har tagits ur pipeline. Detta innebär att EQLs totala antal produkter, i portfölj och i pipeline tillsammans, växt från 90 till 91 under året. De sju produkter som tagits ur pipeline, var en portfölj av distributionsprodukter, som huvudsakligen bars av en produkt med attraktiv potential. När utsikterna för den produkten försämrades, gav det inte längre mening att behålla portföljen. En sådan reduktion av pipeline ger dessutom möjlighet till ökat fokus på de viktigaste pipeline produkterna. Adderandet av nya produkter till pipeline, godkännanden och lanseringar är motorn som driver EQLs organiska utveckling framåt. Sjukhussegmentet fortsatte att växa genom att bolaget vunnit nya upphandlingar. Nedskrivningar inom sjukhusportföljen påverkade 2025/26 negativt men bolagets bedömning är att segmentet trots allt är strukturellt attraktivt, givet att arbetssätten kring sjukhusprodukterna uppgraderas.

Nio produkter har under året adderats till pipeline. Dessa produkter är en mix av apoteks- och sjukhusprodukter och sex av dem är Special Generics produkter. Produkterna som



Introduktion

- > Kort om EQL Pharma
- > Perioden i korthet
- > Historik och viktiga händelser
- > VD har ordet

Mål och strategier

Verksamhet

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information



Detta arbete pågår med fullt fokus och som bolag har dessa utmaningar gett oss viktiga lärdomar för framtiden.

adderats till pipeline har en Nordisk prägel. En av produkterna bedöms vara intressant för den Tyska och Nederländska marknaden där planen är att själva lansera den.

Det nya produktområdet Special Generics tillkännagavs under kapitalmarknadsdagen den 7 mars 2025. Under året har de första sex produkterna till detta affärsområde signerats och den första lanseringen kommer att ske under hösten 2026.

EQL säljer själva, eller via partners, produkter i Norden, Storbritannien, Polen, Portugal, Tyskland, Österrike, Schweiz, Baltikum, Tjeckien, Slovakien, Malta och Israel. I tillägg pågår procedurer och lanseringsaktiviteter i BeNeLux,

Gulfländerna, Frankrike, Italien, Irland, Kazakstan och Turkiet. Generellt har EQLs Nordiska produkter en begränsad potential utanför Norden. I vissa fall finns det dock möjligheter och dessa försöker vi metodiskt identifiera via vårt interna licensieringsteam.

Nya affärer och milstolpar för Mellozzan

Under året har vi uppnått ett antal viktiga milstolpar för vår strategiska nyckelprodukt Mellozzan:

- ✓ **GCC (Gulf Cooperation Council)** – regulatoriskt inskick har skett och godkännande förväntas under 2026/27, därefter inleds

- lanseringsaktiviteter med målet att lansera under 2027/28.
- ✓ **Frankrike** – Medice har tagit över territoriet från H.A.C. Pharma och utvärderar lämplig strategi
- ✓ **Italien och Spanien** – Italfarmaco har fått marknadsföringsgodkännande i Italien och lansering förväntas under 2027/28. För Spanien utvärderar vi fortfarande om och i så fall hur produkten kan registreras, eftersom marknaden där är mer komplex.
- ✓ **Tyskland, Österrike och Schweiz** – EQLs partner Medice har lanserat under 2024 med god tillväxt under sina första två år på marknaden.
- ✓ **Storbritannien** – Medice har lanserat med god initial feedback på marknaden.
- ✓ **Irland** – Ett avtal har ingåtts med Azure Pharma och förberedelser för regulatoriskt inskick pågår
- ✓ **Turkiet & Kazakstan** – Lanseringsaktiviteter pågår i Turkiet och marknadsföringsgodkännande i Kazakstan förväntas under 2026/27

Våra royalties för Mellozzan är i storleksordningen tjugo procent på all försäljning i Europa och mellan fem och femton procent beroende på land och upplägg utanför Europa. För GCC tillämpas en fastställd transferpris modell med hälsosam marginal för EQL. Som jämförelse kan nämnas att försäljningen i Sverige för substansen melatonin, med en befolkning på tio miljoner, är mer än tvåhundra miljoner kronor årligen för barnindikationen. På den svenska marknaden finns flera starka aktörer men på

- flera europeiska marknader ser vi potential att bli det ledande varumärket. Nyckeln ligger i att hitta de bästa partnerna inom barnpsykiatri på respektive marknad och att komma snabbt till marknaden. Flera dialoger pågår kring nya Europeiska och icke-europeiska territorier. EQL äger alla rättigheter till varumärket Mellozzan.
- Nya affärer och milstolpar för Memprex**
- Under året har vi även haft god framdrift för vår andra strategiska nyckelprodukt Memprex.
- ✓ **Storbritannien** – vår partner Advanz fortsätter att växa försäljningen. För 2026/27, tills vi ökat produktionskapaciteten för Memprex, blir den huvudsakliga utmaningen att klara av att leverera på den stadigt växande efterfrågan
 - ✓ **Tyskland** – Dr Pfleger har fått marknadsföringsgodkännande och lansering har skett i juni 2026 med varumärket Cystohipp
 - ✓ **Frankrike** – Majorelle har fått marknadsföringsgodkännande och har lanserats i juni 2026 med varumärket Altaromin
 - ✓ **BeNeLux** – Goodlife har sänt in ansökan om marknadsföringstillstånd och godkännande väntas under 2026/27
 - ✓ **Irland** – Azure har sänt in ansökan om marknadsföringstillstånd och godkännande väntas under 2026/27

För Memprex tillämpas ett fast försäljningspris mellan EQL och våra partners, som kommer att generera en sund marknadsmässig marginal för EQL. Den totala existerande marknaden för Memprex aktiva substans Methenamine Hippurate är cirka 100 MSEK i Sverige, Norge

Introduktion

- Kort om EQL Pharma
- Perioden i korthet
- Historik och viktiga händelser
- VD har ordet

Mål och strategier

Verksamhet

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information



och UK. Målsättningen är att etablera Memprex (inklusive Cystohipp och Altaromin) som det ledande varumärket i flera europeiska marknader där Methenamine Hippurate i dagsläget inte finns tillgängligt. Flera dialoger pågår kring nya Europeiska territorier. EQL äger alla rättigheter till varumärkena för Memprex.

Bolagets långsiktiga mål

EQL genomförde i mars 2025 den första kapitalmarknadsdagen i bolagets historia. Fokus låg på den nya femårsplanen som sätter målen för perioden 2024/25 - 2028/29 (alltså fyra helår). De nya målen är:

- ✓ **Försäljningstillväxt:** 30 procent i CAGR med fyra huvudkomponenter för att uppnå detta: (1) Lansering av pipeline produkter (2) Fortsatt expansion av Mellozzan och Memprex (3) Det nya affärsområdet Specialty Generics och (4) Förvärv av produkter eller bolag, när läget är rätt och belåningen tillåter.
- ✓ **EBITDA marginal:** Vårt mål är att stabilisera EBITDA marginalen på 25 procent under periodens första halva. Därefter är vårt mål att stabilisera den över 25%.
- ✓ **Belåning:** Vi har som mål att inte överskrida en peak-belåning på 4,0x EBITDA och att styra belåningen mot 2,5x EBITDA. Belåningsgraden kommer att vara högre under en period precis efter ett förvärv för att därefter succesivt reduceras, och skapa utrymme för nästa förvärv.

Avslutande kommentar

Räkenskapsåret 2025/26 var det mest utmanade året för EQL sedan jag började arbeta

med bolaget. Trots detta lyckas vi leverera 16% tillväxt och många intressanta nya produkter till pipeline. Massivt fokus kommer under 2026/27 läggas på att säkerställa att de finansiella målen till 2028/29 kommer uppnås. Givet den ljunna starten på perioden kommer det att krävas hårt och fokuserat arbete för att lyckas men vår prognos är att vi precis som tidigare femårsplaner, även kommer att lyckas med denna. Tillväxten i Branded produkterna sticker ut positivt under året och då speciellt Memprex. Vi ser en stor tillväxtpotential i både Memprex och Mellozzan kommande år och även möjligheter till signifikanta marginalförbättringar. Vidare förblir vår pipeline stark och växande vilket möjliggör fortsatt organisk tillväxt, i flera dimensioner. Flera produkter som adderades 2025/26 tillhör Special Generics och vi ser under 2026/27 fram emot att lansera den första produkten av mer signifikant karaktär i detta affärsområde.

Avslutningsvis vill jag tacka för det fantastiska jobb som våra anställda och partners har gjort under det gångna året.



Axel Schörling
VD i EQL Pharma AB (publ)

”
Massivt fokus kommer under 2026/27 läggas på att säkerställa att de finansiella målen till 2028/29 kommer uppnås.

Introduktion

- > Kort om EQL Pharma
- > Perioden i korthet
- > Historik och viktiga händelser
- > VD har ordet

Mål och strategier

Verksamhet

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information



Mål och strategier

Vi arbetar utifrån en fastställd strategi som omfattar både vision, mission, affärsidé, affärsmodell och mål för bolaget.

Introduktion

Mål och strategier

- › Strategi
- › Mål för EQL Pharma
- › Strategiska överväganden

Verksamhet

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information

Strategi

EQL Pharmas affärsmodell bygger på att identifiera medicinska och kommersiella nischer och marknader där bolaget kan utveckla och tillgängliggöra kostnadseffektiva generikaläkemedel med tydligt värde för patienter, vårdgivare och samhälle.

Genom en kapital- och resurseffektiv organisation arbetar bolaget nära specialiserade partners inom utveckling, produktion och distribution, samtidigt som fokus hålls på produkturval, regulatoriskt arbete och kommersialisering. Strategin omsätts praktiskt genom en strukturerad process där marknadsanalys, noggrant utvalda produktlanseringar och långsiktiga partnerrelationer skapar förutsättningar för hållbar tillväxt och ökad lönsamhet.

Vår strategi omfattar förutom affärsmodell även vision, mission och affärsidé. Vi arbetar för att strategin ska vara förankrad hos samtliga medarbetare och leda oss i det dagliga arbetet.



VISION

Vara en pådrivande kraft för medicinsk tillgänglighet genom att erbjuda välfungerande terapier till nya europeiska marknader och därigenom bidra till en jämlik och valfri vård.

MISSION

EQL Pharma skall minska sjukvårdskostnader i Europa genom att identifiera, utveckla och erbjuda nischgenerika av toppkvalitet till nytta för både patienter och samhälle.



AFFÄRSIDÉ

EQL Pharmas affärsidé är att identifiera, utveckla och sälja generika, det vill säga läkemedel som är medicinskt likvärdiga med originalläkemedel, vars patent gått ut. Genom att leverera högkvalitativa läkemedel till låg kostnad bidrar Bolaget till betydande kostnadsbesparingar för patienter, hälso- och sjukvård och därmed till bättre hälsa.

AFFÄRSMODELL

EQL Pharma arbetar aktivt med efterforskning och utvärdering följt av utveckling och köp eller inlicensiering av produkter för tillverkning och försäljning av nya nischgenerika, varvid Bolaget identifierar marknader där liten eller ingen konkurrens utöver originalläkemedlet finns. I dagsläget arbetar EQL Pharma enbart med receptbelagda nischgenerika för öppen- och slutenvård.



Introduktion

Mål och strategier

- > Strategi
- > Mål för EQL Pharma
- > Strategiska överväganden

Verksamhet

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information

Mål för EQL Pharma

Vi har mål som vi kontinuerligt arbetar mot. Dessa mål är uppdelade i två grupper, mål för verksamheten och finansiella mål.

Verksamhetsmål för perioden 2024/2025 – 2028/2029

Vara en **ledande aktör** inom nischgenerika i Norden samt inom fem till tio år bli ett ledande europeiskt generikaföretag.

Kommentar:
Uppnått. Vi är nu en välrenommerad och signifikant spelare på den nordiska marknaden. Vi är på väg att expandera i Europa med starka partneravtal och våra brandprodukter Memprex och Mellozzan.

Långsiktigt bygga upp en högre varumärkeskännet.

Kommentar:
Kontinuerligt arbete. Vi lanserar en ny webbplats under räkenskapsåret.

Fortsätta investera i utvecklingen av produktportföljen.

Kommentar:
En översyn har gjorts under 2025/2026 vilket resulterat i att en produkt från portföljen och sju från pipeline har tagits bort. Detta ger ett bättre fokus.

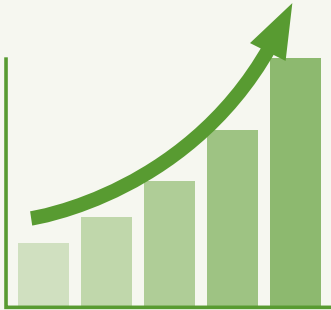
Stark, hållbar och lönsam tillväxt.

Kommentar:
Kontinuerligt arbete. Se finansiella mål nedan

Finansiella mål för femårsperioden 2024/2025 - 2028/2029:

Öka omsättningen med en årlig tillväxt om 30% (CAGR), med helåret 2024/25 som startpunkt och helåret 2028/29 som slutpunkt..

Kommentar:
Fyra huvudkomponenter för att uppnå detta: (1) Lansering av pipeline produkter (2) Fortsatt expansion av Mellozzan och Memprex (3) Det nya affärsområdet Specialty Generics och (4) Förvärv av produkter eller bolag, när läget är rätt och belåningen tillåter.



EBITDA-marginalen ska stabiliseras på 25 procent i början av femårsperioden, därefter stabiliseras över 25%.

Kommentar:
EBITDA-marginalen var vid periodens slut 17%.

Belåningsgrad var 5,0 x EBITDA. Åtgärder vidtagna för att stabilisera EBITDA på **max 4,0**.

Introduktion

Mål och strategier

- > Strategi
- > Mål för EQL Pharma
- > Strategiska överväganden

Verksamhet

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information

Strategiska överväganden

Nischgenerika är generika med liten eller ingen konkurrens utöver originalläkemedlet. Denna konkurrensfördel förväntas gälla under överskådlig tid. Orsaken till den begränsade konkurrensen är att dessa läkemedel har en liten omsättning globalt i monetära termer och i volym, men en relativt större omsättning i ett land eller region. Detta förhållande leder till att större generikabolag inte visat dessa lokala/regionala läkemedel större intresse.

För konkurrenter inom nischgenerika är inträdesbarriärerna av ovan skäl högre än för vanliga generika. Dessutom är vår nisch-generika oftast egenutvecklade produkter. För att en konkurrent ska ta en position på marknaden måste de själva utveckla och tillverka produkterna.

EQL Pharmas kärnkompetens och styrkor

Generellt inlicensierar läkemedelsbolag generiska produkter från bolag som redan utvecklat dem alternativt nyutvecklar produkten tillsammans med en kontraktsutvecklare eller kontraktstillverkare.

EQL Pharma arbetar aktivt med efterforskning och utvärdering följt av utveckling och köp, eller inlicensiering av produkter för tillverkning och försäljning. Syftet är att identifiera marknader eller terapier där vi ser en stark potential för lönsam tillväxt. Det kan vara antingen marknader där liten eller ingen konkurrens finns utöver originalläkemedlet eller specifika terapibehov och patientgrupper.

Vid licensiering identifierar EQL Pharma en tillgänglig produkt någonstans i världen och för-

värvar den i form av en licens för tillverkning och försäljning. Men de nischgenerika som är intressanta finns ofta inte att köpa eller inlicensiera som färdigutvecklade produkter. Det enda alternativet är då att själv utveckla dem.

Stabil efterfrågan och pris

EQL Pharma tillämpar ett bakåtblickande tillvägagångssätt och fokuserar på gamla patentut-löp och kan därför utveckla generika med stabil och förutsägbar efterfrågan och pris. Många andra generikaföretag tillämpar istället en framåtblickande strategi där de utvecklar gene-rika mot framtida patentutlöp. Detta kan leda till osäkerhet och subjektivitet om huruvida ett patent eller patentkluster faktiskt löper ut samt risken att många konkurrenter samtidigt utvecklar samma generika.

Utmaningen inom nischgenerika ligger i att hitta läkemedel där originalläkemedlet har varit utan patentskydd under lång tid och där san-nolikheten för konkurrens bedöms som liten, även efter de cirka tre till fyra år som det tar att få läkemedlet godkänt av relevanta läkeme-delsmyndigheter och så småningom lanserat på marknaden.

Väl avvägd risknivå

EQL Pharma utvecklar eller licensierar nisch-generika baserat på en kalkyl för avkastning på investerat kapital. Eftersom ett större antal projekt har identifierats väljs de generika ut som bedöms ge bäst avkastning på investerat kapital samtidigt som de har en rimlig risknivå ur konkurrensmässigt perspektiv, regulato-riskt perspektiv och utvecklingsperspektiv. Nedlagda kostnader för utvecklingsprojekten aktiveras löpande.

EQL Pharma har som strategi att fortsätta att investera i sin produktportfölj. Detta är kapitalkrävande men försäljningsintäkterna förväntas stiga i samma eller snabbare takt.

Effektiv outsourcing

I syfte att ha en effektiv organisation och låg kostnadsbild sker produktutveckling - innefattande klinisk testning, forskning och en hel del dokumentation - samt produktion, lagerhållning och distribution genom outsourcing till externa parter i Sverige liksom i övriga Europa och världen. EQL Pharma har beslutat att inte investera i en omfattande intern sälj- och marknadsorganisation. Vid varubeställningar



sker leverans av produkterna till distributions-partners direkt från kontraktstillverkaren. Detta innebär att vi inte behöver hålla produkterna i eget lager, även om lageransvaret förblir vårt tills dess att kunden köpt varan.

Tillväxtstrategi geografiskt och via nya produkter

Den geografiska inriktningen för försäljningen har främst varit Norden. Flera produkter i den befintliga portföljen har även en existerande marknad eller potential i andra europeiska länder, vilket utgör en väsentlig grund för vår expansionsstrategi för Europa som påbörjades år 2021. För att möjliggöra en expansion i Europa investerar vi i interna och externa

Introduktion

Mål och strategier

- Strategi
- Mål för EQL Pharma
- Strategiska överväganden

Verksamhet

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information



Flera produkter i den befintliga portföljen har även en existerande marknad eller potential i andra europeiska länder, vilket utgör en väsentlig grund för vår expansionsstrategi för Europa som påbörjades år 2021.

resurser för att förstå marknadernas karaktistika. Mot bakgrund av detta kan vi välja ut de produkter som ska säljas på respektive marknad och en marknads- och säljstrategi kan fastslås.

Parallellt med detta genomförs registreringar i utvalda länder för den första gruppen av produkter som har tydlig europeisk potential.

EQL Pharmas huvudsakliga tillväxtstrategi har två huvudkomponenter, dels en geografisk dimension, där nya marknader adderas för redan befintliga produkter på den europeiska marknaden, dels en produktdimension, där expansion genomförs via bolagets nordiska ansats för identifiering och utveckling av nischgenerika på vid var tid befintliga marknader. I likhet med de nordiska länderna finns i Europa ett antal länder med originalläkemedel som saknar eller har liten generisk konkurrens trots att patenten gått ut för länge sedan.

Tillväxtstrategi på marknaden mot apoteken

EQL Pharma säljer nischgenerika mot apotek i Sverige, Danmark, Norge och Finland under eget varumärke och i Island, Storbritannien, Tyskland, Polen, Portugal, Schweiz, Tjeckien, Baltikum, Malta, Cypern, och Österrike via partners. Bolaget har även signerat avtal med partners för framtida försäljning i Frankrike, Italien, Israel, Saudi Arabien, Qatar, Förenade Arabemiraten, Bahrain, Kuwait, Oman, Turkiet och Kazakstan .

I produktområdet i Norden tillämpas en ”lägst-pris-princip” som sprider sig i Europa utanför Norden. Prissystemen i bland annat

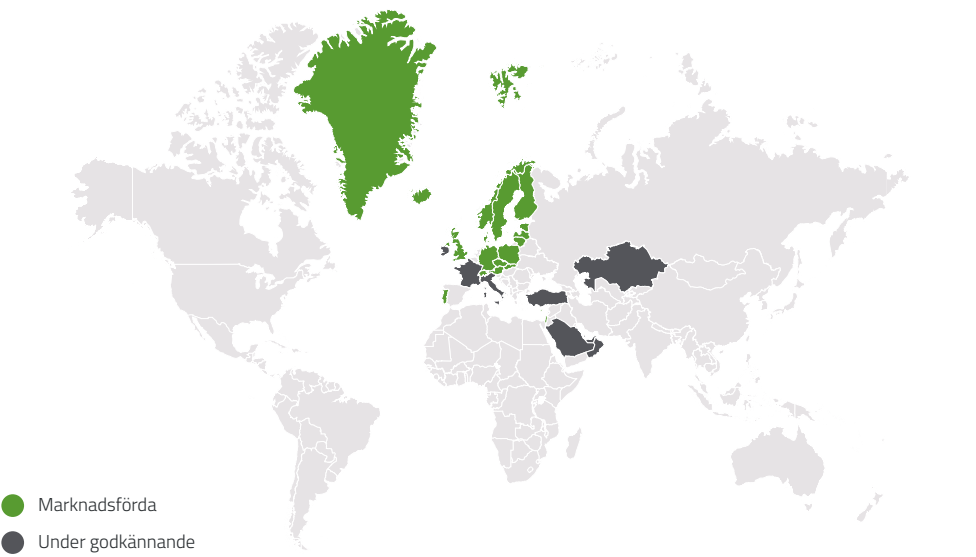
Tyskland, Nederländerna och i Storbritannien, där vi lanserade vår första produkt 2019, bygger på lägst-pris-principen. Detta skapar möjligheter för oss att tillämpa vår nischstrategi för generika i företagets expansion i Europa. Vi bedömer att marknaden mot apotek kan komma att stå för en fortsatt stor del av bolagets tillväxt under den kommande femårsperioden.

Tillväxt på marknaden mot sjukhus

Sedan 2020 säljer EQL Pharma även läkemedelsprodukter direkt till sjukhus. Många länder, exempelvis Finland, har olika upphandlingssystem för sjukhus- respektive apoteksprodukter vilket kan leda till att direktförsäljning på sjukhusmarknaden och indirekt försäljning på apoteksmarknaden kan vara att föredra. Tillväxtstrategin på marknaden mot sjukhus kan därför skilja sig från strategin på apoteksmarknaden.

Sjukhusmarknaderna i Europa är ofta fragmenterade. Upphandling till sjukhus av läkemedel kan genomföras av enskilda sjukhus individuellt, via upphandlingsgrupper regionalt eller via paraplyorganisationer. Sättet på vilket upphandling sker påverkar i stor utsträckning valet av försäljningsstrategi. I vissa fall behövs exempelvis en avsevärd säljstyrka medan en ytterst begränsad organisation kan räcka i andra fall.

EQL Pharma har försäljning mot sjukhus under eget varumärke i de nordiska länderna. Vi har även ingått avtal om att agera ombud åt tre utomnordiska generikabolag för att tillhandahålla deras produkter i Norden, främst inom produktområdet sjukhus. Läkemedel som



säljs genom upphandlingar till vården förväntas komma att öka kraftigt i betydelse för företaget under den kommande femårsperioden, enligt vår bedömning.

Prisstrategi för nischgenerika

Eftersom EQL Pharma säljer generika på en öppen konkurrensutsatt marknad spelar pris och logistik en stor roll för att uppnå ett lönsamt resultat. Vår målsättning är att med marginella prisjusteringar på våra produkter jämfört med aktuellt pris på originalläkemedlen, nå en rimlig andel av den totala årliga försäljningen. Detta kan göras med stöd av penetrationsfrämjande system såsom offentliga upphandlingar och subventionssystem liknande det svenska ”Periodens Vara-systemet”.

Även om förhoppningen är att EQL Pharma ska bli en ensam konkurrerande generikatillver-

kare till de berörda originalläkemedlen, utgår vi av försiktighetsskäl i våra kalkyler från att ytterligare minst en konkurrent kommer att etablera sig för respektive originalläkemedel. Vår bedömning är ofta att även en marknad med tre till fyra leverantörer av en utbytbar produkt kommer att ge möjlighet för alla aktörer att nå en marknadsandel med rimliga priser och täckningsbidrag.

Ett originalläkemedel har alltid en marknadsmässig fördel gentemot generika genom att vara väl inarbetat och ett tryggt val för patienten. Sannolikt kommer vissa konsumenter fortsätta köpa originalläkemedlet på grund av varumärkeskännedom samt att det bara förväntas skilja en liten summa i pris till EQL Pharmas fördel under de perioder vi har mest förmånligt pris. Vi har tagit höjd även för detta i våra försäljningskalkyler.

Introduktion

Mål och strategier

- > Strategi
- > Mål för EQL Pharma
- > Strategiska överväganden

Verksamhet

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information



Verksamhet

EQL Pharmas process för utveckling av generika är snabb och kostnadseffektiv. Vi har för närvarande 47 godkända och marknadsförda läkemedel i vår portfölj.

Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

- › Projektportfölj och pipeline
- › Produktutveckling och produktion
- › Regelverk, tillstånd och certifikat
- › Försäljnings- och marknadsmodeller
- › Intervju med medarbetare
- › Aktien

Hållbarhet

Bolagsstyrning

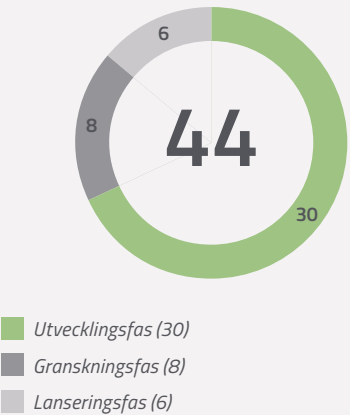
Finansiell information

Projektportfölj och pipeline

EQL Pharmas marknadsförda portfölj består av 47 godkända och marknadsförda generiska läkemedel, varav majoriteten erbjuds i flera olika styrkor och förpackningsstorlekar för att möta de varierande behoven hos patienter och hälso- och sjukvårdssystem på våra marknader.

Under året lanserades två nya produkter — ertapenem och prasugrel. I linje med vår löpande portföljförvaltning avvecklade vi även en produkt, eletriptan, som inte längre uppfyllde våra kommersiella kriterier.

Pipeline vid periodens slut

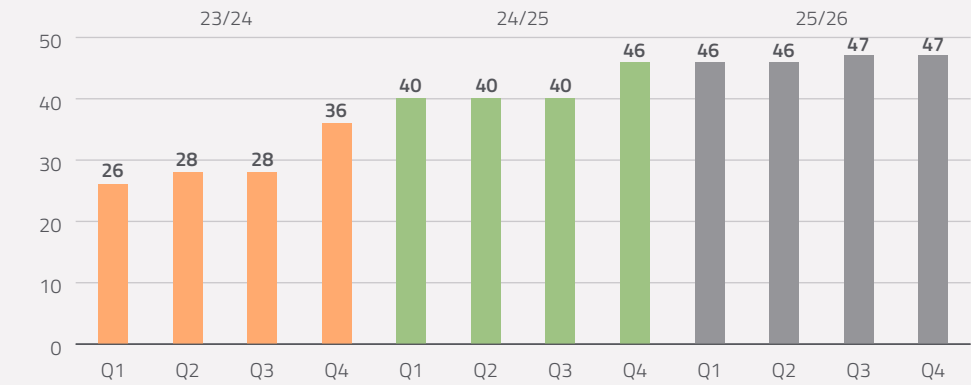


Denna balanserade sammansättning — som kombinerar egen utveckling, inlicensierade produkter och initiativ inom livscykelhantering — utgör en stark grund för fortsatt portföljtillväxt.

En dynamisk och föränderlig pipeline
Vår pipeline för nya produktutvecklings- och inlicensieringsprojekt är under ständig förändring och kontinuerlig utveckling. Nya produkter tillkommer löpande, medan andra kan försenas eller avvecklas i takt med att vår produktutvärderingsprocess fortskrider. Pipeline omfattar både produkter i utvecklingsfas som drivs fram tillsammans med partners, samt produkter för vilka EQL har säkrat licens- eller distributionsavtal för en eller flera marknader utan att själva ha utvecklat produkten.

Från utveckling till apotekshylla
Varje produkt går igenom tre huvudsakliga faser på sin väg till marknaden. Utvecklingsfas. När en produkt är fullt utvecklad — antingen tillsammans med en partner eller via ett licens- eller distributionsavtal — lämnas en ansökan in till relevanta läkemedelsmyndigheter i varje marknad där vi avser att kommersialisera produkten. Granskningsfas. Myndigheterna genomför därefter en formell granskning av ansökan. Denna process tar i allmänhet cirka ett år från ansökan till godkännande.

Utveckling portfölj



Lanseringsfas. När en produkt har godkänts för försäljning kan beställningar läggas för tillverkning och leverans. Parallellt lämnar vi anbud i offentliga upphandlingar och söker möjligheter till utlicensiering där sådana finns. Det tar vanligtvis 6–12 månader från godkännande tills den första förpackningen levereras till apotek, men vi strävar alltid efter att minska tiden.

Hänt i produktportföljen 2025/2026
Under året hade pipelinen ett starkt inflöde, med nio nya produkter kontrakterade över affärsområden. På lanseringssidan mötte vi motvind i form av lanseringsförseningar, främst drivna av utmaningar hos utvecklingspartners och leverantörer. Dessa projekt representerar de sista — och mest komplexa — utvecklingsprogrammen som initierades under covid-19-pandemin. I takt med att dessa utvecklingsprogram som initierades efter covid-19 pandemin nu mognar förväntar vi oss en högre lanseringstakt under de kommande åren.

Aktiviteter under 2025/2026	#
Nya produkter lanserade	2
Produkter adderade till pipeline	9
Projekt som avvecklats från pipeline	7
Produkter som avvecklats från marknaden	1

De nio nytecknade projekten motverkades delvis av att sju mindre attraktiva projekt avvecklades från pipelinen, vilket återspeglar vår fortsatta disciplin i att prioritera de mest kommersiellt attraktiva möjligheterna.

Utsikter
Under det kommande året förväntar vi oss att lansera flera produkter i takt med att våra mest komplexa utvecklingsprogram når mognadsfasen, kombinerat med de första lanseringarna från de post-pandemiska programmen. Bland dessa finns introduktionen av vår transplantationsportfölj, som representerar ett helt nytt affärsområde för EQL Pharma och ett viktigt steg i att bredda omfattningen av vårt erbjudande.

Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

- Projektportfölj och pipeline
- Produktutveckling och produktion
- Regelverk, tillstånd och certifikat
- Försäljnings- och marknadsmodeller
- Intervju med medarbetare
- Aktien

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information

Produktutveckling och produktion av EQL Pharmas generika

EQL Pharmas process för utveckling av generika är snabb och kostnadseffektiv. Fokus är att välja ut läkemedel som kan registreras med en bioekvivalensstudie eller en s.k. Biowaiver.

En bioekvivalensstudie är en klinisk studie som genomförs på friska frivilliga försökspersoner för att påvisa det aktiva ämnets koncentration i blodet (plasmakoncentration). Denna koncentration ska vara likvärdig med originalläkemedlets, vilket betyder att produkten är medicinskt likvärdig och av samma kvalitet som originalläkemedlet. Detta sparar både tid och kapital och garanterar att preparaten är lika trygga och effektiva.

CRO och CMO-bolag för produktutveckling

EQL Pharma använder sig av ledande CROs (Contract Research Organizations) och större läkemedelsbolag i Europa, Indien och Asien i produktutvecklingen för klinisk testning och en hel del dokumentation. I samband med att processen inleds formuleras den nya produktens beståndsdelar och avtal ingås med en CRO eller ett läkemedelsbolag, som under framställningsprocessen är behjälplig med bland annat regulatoriskt arbete och sammanställning av dokumentation, så kallad dossier till den ansökan som senare i processen lämnas in till läkemedelsmyndigheter. Efter cirka två till tre år är utvecklingen och de kliniska studierna klara och dossiern lämnas in till läkemedelsmyndighet. Därefter tar det som regel cirka ett år innan ett slutligt utlåtande och ett eventuellt godkännande erhålles, varefter försäljning kan inledas.

På produktionssidan använder sig EQL Pharma av CMO (Contract Manufacturing Organizations).



Vad betyder "Biowaiver"?

Biowaiver betyder ordagrant att för den produkten behövs inte en bioekvivalensstudie. Orsaken till att biowaiver ges är ofta att produkten innehåller en substans som kroppen själv tillverkar, t ex vitamin D, vilket gör det svårt att jämföra olika produkter då kroppens egen produktion varierar kraftigt över tid beroende av yttre omständigheter, som t ex solljus i fallet med vitamin D.



Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

- Projektportfölj och pipeline
- Produktutveckling och produktion
- Regelverk, tillstånd och certifikat
- Försäljnings- och marknadsmodeller
- Intervju med medarbetare
- Aktien

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information

Regelverk, tillstånd och certifikat

För att få bedriva handel, import och export av läkemedel innehar EQL Pharma partihandelstillstånd, tillverkningstillstånd, narkotikastillstånd samt GMP-certifikat (Eng. Good Manufacturing Practices) och GDP-certifikat (Eng. Good Distribution Practices).

GMP är ett ramverk för hur läkemedel produceras under säkra och trygga förhållanden samt garanterar innehållet i produkterna som tillverkas. GDP sätter upp riktlinjer för hur distribution av läkemedel ska ske på ett säkert sätt. Här regleras exempelvis temperaturkontroll och vilka typer av varor som tillåts transporteras tillsammans. Sammantaget syftar ramverken till att garantera produkternas innehåll och integritet i hela värdekedjan. I tillägg till dessa regelverk har läkemedelsindustrin sedan 2019 även FMD-regelverket (Eng. Falsified Medicines Directive) att förhålla sig till. FMD är ett regelverk som syftar till att undvika att förfälskade läkemedel letar sig in i den legala försäljningskedjan. Detta uppnås genom att varje enskild förpackning tilldelas en egen identitet genom en så kallad 2D-kod som finns fysiskt på paketet men också digitalt i en central EU-databas. När paketet lämnas ut på apotek skannar apotekaren koden för att kontrollera att förpackningen finns i databasen och därmed är legitim. Vidare måste varje läkeme-

del som ska säljas i Sverige, med få undantag, vara godkända av landets läkemedelsverk eller europeiska läkemedelsmyndigheten (för försäljning inom EU).

Utöver ovan regelverk gäller även särskilda regler för parallellimport av läkemedel. En parallellimportör behöver ha ett partihandelstillstånd och den aktör som ompaketerar läkemedlet för den svenska marknaden måste ha ett tillverkningstillstånd. Ompaketering anses utgöra tillverkning av läkemedel och för detta krävs tillverkningstillstånd från Läkemedelsverket. Vid parallellimport och parallellhandel av narkotiska läkemedel ska parallellimportören eller partihandlaren även ha tillstånd att föra in narkotika till Sverige. Vidare får ett parallellimporterat läkemedel inte säljas förrän tillstånd har beviljats av Läkemedelsverket. Såvitt gäller parallelldistributionerade läkemedel, dvs. läkemedel som har godkänts av den europeiska läkemedelsmyndigheten, krävs motsvarande tillstånd från europeiska läkemedelsmyndigheten.



EQL Pharmas tillstånd har erhållits genom att vi har kunnat uppvisa tillbörliga processer och rutiner för Läkemedelsverket och motsvarande myndigheter i andra länder. Tillstånden underhålls och förnyas löpande. Läkemedelsmyndigheterna inspekterar med jämna mellanrum EQL Pharma som är skyldigt att uppfylla myndigheternas krav för att inte riskera att få sina tillstånd indragna eller att få anmärkningar på hur verksamheten bedrivs. Att säkerställa en hög nivå och integritet i verksamheten och därmed säkerställa en smidig livscykelhantering av tillstånden är av yttersta vikt och har högsta tänkbara prioritet på vår agenda.

Som en del i att säkerställa hög kvalitet och integritet i verksamheten genomför EQL Pharma i sin tur regelbundna inspektioner av dess utvecklare, tillverkare och leverantörer. Vid dessa inspektioner går vi igenom alla delar i deras verksamhet i detalj, allt från tillverkningsprocesser till lagerhållning, miljöpåverkan och lokala arbetsförhållanden. I tillägg genomförs en årlig analys av alla sina produkter utifrån ett tillverkningsperspektiv där information om alla producerade produktgrupper och lansering av dessa till EU-marknader genomgås i detalj.

Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

- > Projektportfölj och pipeline
- > Produktutveckling och produktion
- > Regelverk, tillstånd och certifikat
- > Försäljnings- och marknadsmodeller
- > Intervju med medarbetare
- > Aktien

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information

”

Som en del i att säkerställa hög kvalitet och integritet i verksamheten genomför EQL Pharma i sin tur regelbundna inspektioner av dess utvecklare, tillverkare och leverantörer.

Försäljnings- och marknadsmodell

EQL Pharmas nischgenerika kan grovt delas upp i fyra delar baserat på fyra olika försäljnings- och marknadsmodeller. Dessa är Pharmacy, Hospital, Branded och Specialty Generics.



Konkurrenter

På EQL Pharmas nuvarande marknader finns generellt ett 20-tal aktiva aktörer av vilka bolaget har direkt konkurrerande produkter med flera av dessa. De viktigaste av dessa är i dagsläget Viatris (tidigare Mylan/Meda), Orifarm Generics, Evolan Pharma och AGB Pharma. Allteftersom EQL Pharma lanserar fler produkter på nya marknader förändras konkurrensläget till att innefatta ytterligare viktiga konkurrenter. Vid varje produktutveckling sker en avstämning mot nuvarande konkurrensläge för just den produkten och i strategin ingår att välja produkter med ingen eller låg konkurrens. Under tiden fram till lansering utvärderas kontinuerligt konkurrenssituationen.

Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

- Projektportfölj och pipeline
- Produktutveckling och produktion
- Regelverk, tillstånd och certifikat
- Försäljnings- och marknadsmodeller
- Intervju med medarbetare
- Aktien

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information

Pharmacy

Inom Pharmacy säljer EQL Pharma generikaläkemedel via apotek.

I många länder finns lagar och förordningar för att hålla nere läkemedelskostnader för samhället. Den aktuella aktiva substansen ska erbjudas rätt formulerad till ett så lågt pris som möjligt. Originalläkemedlet finns i regel kvar på marknaden men det billigaste alternativet tilldelas normalt patienten.

Produkter inom Pharmacy säljs via olika s k utbytessystem, vanligtvis styrt av pris och tillhandahållande. Ett exempel på ett sådant system är Periodens Vara (PV) systemet i Sverige som omfattar nära 80% av alla läkemedel som lämnas ut på svenska apotek varje dag. PV systemet är ett sätt för Staten, som subventionerande ”betalare” via läkemedelsförmånen, att säkerställa att man får så mycket läkemedel som möjligt per skattekrona. Endast det billigaste läkemedlet en bestämd utbytesgrupp expedieras. Många andra länder har liknande

system. En del länder tar istället ett försäkringsbolag rollen som betalare men utgången blir densamma, pris avgör.

Priset styr

Fördelar för EQL inom Pharmacy är att inga resurser behöver läggas på sälj- och marknadsföringsinsatser eftersom det är endast priset som styr, med rätt pris och lagerhållning säljs produkterna automatiskt och utan fördröjning. Om en konkurrent däremot erbjuder ett lägre pris minskar försäljningen snabbt. På grund av detta är lagerplanering och marknadskänedom centrala tillgångar inom Pharmacy för EQL för att kunna balansera rätt mellan möjligheter och risker när priser skiftar snabbt på års-, kvartals-, vecko- eller till och med veckobasis.

Introduktion

Mål och strategier

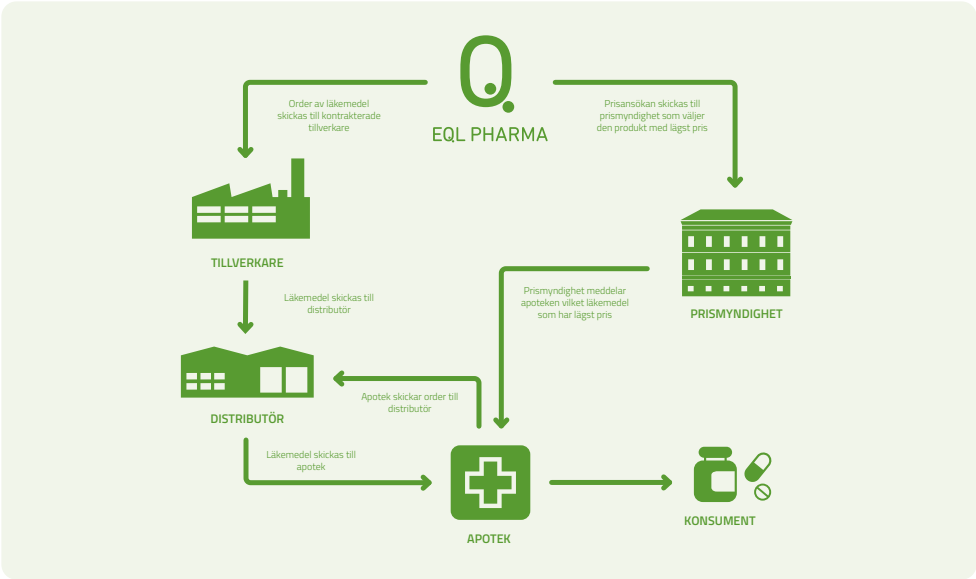
Verksamhet

- Projektportfölj och pipeline
- Produktutveckling och produktion
- Regelverk, tillstånd och certifikat
- Försäljnings- och marknadsmodeller
- Intervju med medarbetare
- Aktien

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information



Hospital

Inom affärsområde Hospital marknadsförs läkemedel som endast handhas av sjukvårdspersonal, som exempelvis injektions- eller infusionsprodukter.

Dessa säljs ofta via olika upphandlingssystem som kan omfatta allt från enstaka sjukhus till ett helt lands behov och kan variera kraftigt avseende tidslängd, exklusivitet och kravspecifikation. Vanligtvis viktas pris alltid tyngst, men även andra krav förekommer som miljöbelastning och användarvänlighet för sjukvården. Dessa krav har fått en allt större vikt på senare år.

Förutsägbar intäkt

En fördel inom Hospital är att upphandlingar sträcker sig ofta över ett eller flera år. Det ger en förutsägbar intäkt och leveranser är förhållandevis lätta att planera.

Hospital är ett affärsområde där EQL noggrant följer marknaden och dess krav. En prioritet för EQL satsning inom affärsområdet

är att navigera rätt i utbudet av upphandlingar då de varierar kraftigt avseende tidslängd, exklusivitet och kravspecifikationer.

Introduktion

Mål och strategier

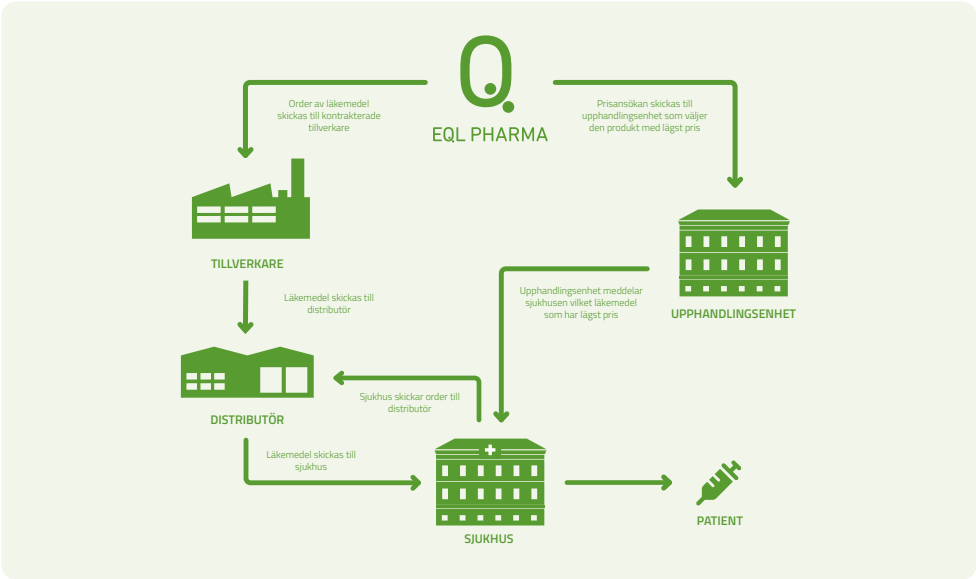
Verksamhet

- > Projektportfölj och pipeline
- > Produktutveckling och produktion
- > Regelverk, tillstånd och certifikat
- > Försäljnings- och marknadsmodeller
- > Intervju med medarbetare
- > Aktien

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information



Branded

Inom Branded säljer vi produkter som har unika skyddade varumärken och marknadsförs aktivt av oss eller våra samarbetspartners.

Produkter inom affärsområdet är Mellozzan (melatonin, ett sömnhormon indicerat för barn med ADHD) och Memprex (metenamin hip-purat, indicerat som profylaktisk behandling av återkommande urinvägsinfektion). Dessa säljs via direkt receptförskrivning från förskrivare, vanligtvis läkare men kan även vara vissa kategorier av sjuksköterskor eller tandläkare. Mellozzan och Memprex har unika skyddade varumärken och marknadsförs aktivt av EQL eller av EQL utsedda samarbetspartners. Produkter i detta segment har vanligtvis unika egenskaper som skiljer den från andra, liknande, produkter vilket gör att utbytbarhet eller upphandling inte är möjligt eller bäst lämpat för produkten.

Försäljning i världen

Mellozzan och Memprex säljs i många länder antingen under eget namn eller annat av olika partners.

EQLs partner Medice har lanserat Mellozzan i bl a Storbritannien, Danmark, Schweiz och Tyskland, i Turkiet marknadsförs Mellozzan av Abdi Ibrahim. och i GCC-länderna (Gulf Cooperation Council) distribueras Mellozzan av Phar-malink. EQL har ingått ett globalt licensavtal som omfattar ett hundratal länder med Adalvo för Mellozzan.

Goodlife Specialty BV har rättigheterna till Memprex i BeNeLux-länderna och i Frankrike tillhandahålls Memprex av Laboratoires Majo-relle under namnet Altaromin ©

För EQL innebär affärsområdet en säkrare mer förutsägbar försäljning och avkastning när varumärket blivit etablerat och funnit sin mål-grupp av förskrivare och patienter. Samtidigt måste resurser och tid avsättas för att nå ut till samarbetspartner eller för att marknadsföra läkemedlen till målgruppen av förskrivare.

Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

- Projektportfölj och pipeline
- Produktutveckling och produktion
- Regelverk, tillstånd och certifikat
- Försäljnings- och marknadsmodeller
- Intervju med medarbetare
- Aktien

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information

Specialty Generics

Specialty Generics är ett nytt affärsområde. Denna verksamhet omfattar läkemedel inom terapiområden transplantation, allergi/immunoterapi och hormonersättningsterapi.

Specialty Generics är generiska läkemedel med hög komplexitet. De kräver mer avancerad tillverkning och regulatorisk godkännande än vanlig generika.

Dessa läkemedel byts inte ut på apotek utan kräver ett aktivt val av förskrivande läkare. En orsak till att läkemedel inte är utbytbara på apotek kan vara att de har ett smalt terapeutiskt intervall och initiering alternativt byten behöver ske kontrollerat av behandlande läkare.

Hög tillväxttakt

Specialty Generic förväntas ha en snabbare tillväxttakt än många andra delar av läkemedelsindustrin. Tillväxten drivs bland annat av flera patentutgångar för dyra läkemedel och en kostnadspress inom vården. En annan faktor är att vi har en ökad förekomst av kroniska sjukdomar som MS, cancer, HIV och autoimmuna sjukdomar där dessa läkemedel behövs.

Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

- Projektportfölj och pipeline
- Produktutveckling och produktion
- Regelverk, tillstånd och certifikat
- Försäljnings- och marknadsmodeller
- Intervju med medarbetare
- Aktien

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information

Intervju med Anne Drew Jensen

Anne Drew Jensen är Chief Sales Officer på EQL Pharma. Hon har en Master of Healthcare Administration från MPA från University of Minnesota.

Kan du berätta lite om din bakgrund?

Jag började min karriär på konsultföretaget Boston Consulting Group i Los Angeles och arbetade inom hälso- och sjukvårdssektorn. Där ingick läkemedelsföretag, sjukförsäkringsbolag, privata vårdgivare och sjukhus. När jag senare flyttade till Köpenhamn fokuserade jag på de kommersiella aspekterna av läkemedelsbranschen, särskilt i gränslandet mellan forskning och affärsverksamhet. Därefter kontaktade Leo Pharma mig med ett intressant erbjudande om att leda deras transformationsarbete. Jag tillbringade två år där som Vice President och ansvarig för strategi, och var även medlem i koncernledningen.

Hur kom det sig att du började på EQL Pharma?

Först var det en rekryterare som kontaktade mig, men när jag fick veta mer om EQL:s affärsmodell blev jag direkt intresserad. Om modellen genomförs korrekt är det en verksamhet med stor tillväxtpotential. Det som särskilt tillta-

lade mig var möjligheten att aktivt söka nya affärsmöjligheter och utforska nya områden. EQL om fem år kommer inte att se ut som idag. Det finns fortfarande många möjligheter som vi ännu inte har upptäckt.

Hur ser en typisk arbetsdag ut för dig?

Det finns egentligen ingen typisk arbetsdag. Jag försöker tillbringa så mycket tid som möjligt i kontakt med våra kunder. Om jag har haft givande kundsamtal under dagen känns det som om det varit en bra dag. Som Head of Sales med ansvar för affärsutveckling är jag alltid ”påkopplad”, och ser till att vi kan erbjuda våra kunder bästa möjliga produkter och service.

Vilka är dina viktigaste arbetsuppgifter?

Jag skulle säga att de två viktigaste är att driva tillväxt och att bygga verksamheten för långsiktig framgång. Det innebär att säkerställa fortsatt tillväxt och samtidigt fokusera på att maximera vår nuvarande portfölj och samtidigt

fylla på produktportföljen med nya produkter. I slutändan handlar det om att ge rätt läkemedel till rätt patient vid rätt tidpunkt och till rätt pris.

Vilka är de största utmaningarna i din roll?

I takt med att EQL Pharma fortsätter att växa är en av de största utmaningarna att balansera tillväxt med operativ effektivitet. Vi har expanderat mycket snabbt och har idag en bred portfölj samt flera olika affärsområden. Vi måste säkerställa att vi prioriterar de aktiviteter som ger störst effekt och fortsätta bygga de processer och den struktur som krävs för långsiktig tillväxt.

Vad tycker du är viktigast att EQL Pharma fokuserar på under det kommande året?

Under det närmaste året kommer vårt fokus att ligga på operativ excellens. Inom mitt område är det mest akuta behovet en träffsäker efter-



frågeplanering – hur mycket läkemedel som behövs, var det behövs och när det behövs. Det sista jag vill behöva säga till en kund är att vi har slut på lager. En tillförlitlig leveransförmåga är oerhört viktig. På längre sikt tror jag att de kommande fem åren kommer att präglas av strategiska beslut kring vår utvecklade affärsmodell och internationella möjligheter. Vi har nu möjlighet att diversifiera verksamheten och utforska nya marknader och affärsområden. För mig är det mest spännande att avgöra vilka produkter vi ska fokusera på, vilka marknader vi ska gå in på och hur vi ska fortsätta utveckla bolaget framöver.

Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

- > Projektportfölj och pipeline
- > Produktutveckling och produktion
- > Regelverk, tillstånd och certifikat
- > Försäljnings- och marknadsmodeller
- > Intervju med medarbetare
- > Aktien

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information

Aktien

Genom en kapital- och resurseffektiv affärsmodell, nära samarbeten med specialiserade partners och en växande produktportfölj har EQL skapat en skalbar plattform för lönsam tillväxt.

Med återkommande produktlanseringar, ökande internationell närvaro och en marknad som drivs av ett växande behov av kostnadseffektiv vård är EQL Pharma väl positionerat för fortsatt expansion och långsiktigt värdeskapande.

Noteringsplats

EQL Pharmas aktie är noterad på Nasdaq Stockholm sedan 7 juli 2024 och handlas under kortnamnet (ticker) EQL.

Aktiekapital

Bolagets aktiekapital är uttryckt i svenska kronor (SEK) och fördelas på de av bolaget utgivna aktierna med ett kvotvärde som också uttrycks i svenska kronor. Aktiekapitalet uppgår till cirka 1,329 MSEK och består av 29 529 610 (29 063 610) aktier, vilket ger ett kvotvärde om 0,045 SEK per aktie.

Utdelning

Styrelsen har inte för avsikt att föreslå någon utdelning förrän bolaget genererar goda kassaflöden som inte bättre kan investeras i verksamheten. EQL Pharma har inte lämnat utdelning sedan bolaget grundades 2006. Ingen utdelning föreslås för det gångna verksamhetsåret.

Finansiell kalender

AUG

07

2026

Delårsrapport Q1

AUG

20

2026

Årsstämma 2026

NOV

05

2026

Delårsrapport Q2

FEB

04

2027

Delårsrapport Q3

MAJ

05

2027

Bokslutskommuniké

JUL

25

2027

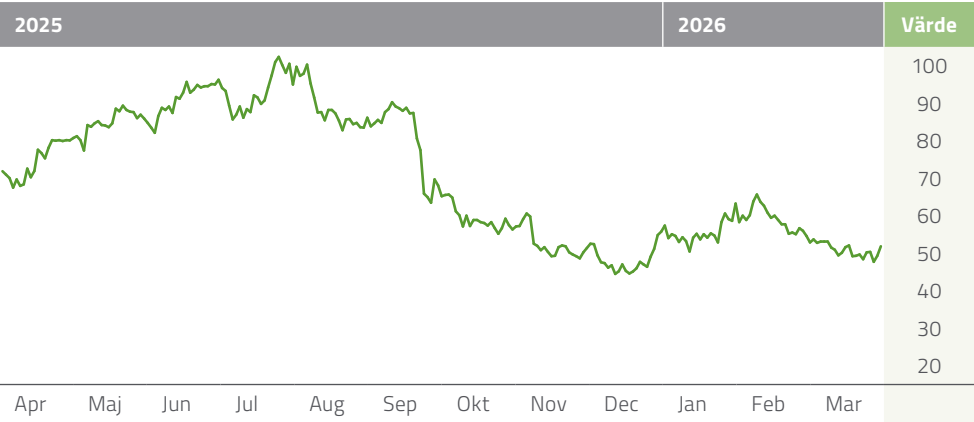
Årsredovisning 2026/27

Värdeutveckling

Den sista handelsdagen i mars 2026 handlades aktien på 54,40 (71,00). Som högst under räkenskapsåret handlades aktien på 108,80 SEK (8 september 2025).

Aktiekurs

Aktuell kursinformation finns på Nasdaq Stockholms webbplats www.nasdaq.com. Diagrammet i detta avsnitt visar kursutvecklingen för aktien under räkenskapsåret 2025-2026.



Aktieägare

Vid räkenskapsårets slut hade EQL Pharma 1210 aktieägare. Vid räkenskapsårets ingång hade EQL Pharma 1113 aktieägare. De största aktieägarna framgår av tabellen nedan.

Aktieägare	Andel
Cadila Pharmaceuticals Ltd	29,52
Christer Fåhræus	23,37
Avanza Pension	3,03
Nordnet Pensionsförsäkring	2,90
Consensus Asset Management	2,49
Sten Irwe	2,24
Carnegie Fonder	1,56
Axel Schörling	1,32
Cliens Fonder	1,21
Schroders	1,19

Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

- Projektportfölj och pipeline
- Produktutveckling och produktion
- Regelverk, tillstånd och certifikat
- Försäljnings- och marknadsmodeller
- Intervju med medarbetare
- Aktien

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information

KORTA FAKTA

Kortnamn: EQL
Noteringsplats: Nasdaq Stockholm Small Cap
Antal aktieägare: 1 210
Antal aktier: 29 529 610
Aktiekapital: 1,329 MSEK



Hållbarhet

Kärnan i vår verksamhet är att ge fler människor tillgång till bra och viktiga läkemedel. I vårt arbete att göra detta bedömer vi att vi har en positiv påverkan inom sju områden representerade i FNs globala mål.

Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

Hållbarhet

- › Hållbarhet för oss
- › Miljö- och klimatpåverkan
- › Socialt arbete
- › Etik och styrning
- › Riskanalys

Bolagsstyrning

Finansiell information

Hållbarhet för oss

Genom vår strategi att utveckla och producera kostnadseffektiva men lika bra, och viktiga, läkemedel kan man säga att hållbarhet är en grundläggande del i EQLs affärsmodell. Möjligheten att ge individer chansen till ett friskare och bättre liv med högre livskvalitet är vårt viktigaste bidrag till en hållbar utveckling.

För oss hänger allt samman. Människors hälsa och planetens hälsa är sammanlänkat. För att nå ett hållbart samhälle krävs globala ansträngningar. Vi behöver bekämpa klimatförändringar genom att göra en övergång till förnybar energi, minska användandet av kemikalier och förbättra avfallshanteringen. När vi antar ett hållbart levnadssätt, både miljömässigt, socialt och etiskt, skapas en positiv cirkel där både människors hälsa och planetens välbefinnande stärks.

Vår hållbarhetsstrategi är intensivt sammanflätad med vår strategi, verksamhet och företagskultur. På en del områden har vi kommit långt, andra områden har varit mer utmanande. Det finns mer att göra på samtliga områden. Arbetet med hållbarhet har fått oss att analysera vår egen verksamhet och dess påverkan på omvärlden på nya sätt och vi ser arbetet framför oss med tillförsikt.

Styrelsen är ansvarig för EQL Pharmas hållbarhetsstrategi. Strategin tas fram i samarbete med ledningen. Ledningen tar sedan in ytterligare uppgifter från exempelvis HR-chef och ansvarig för respektive område.

Affärsmodellen och hållbarhet

Enligt affärsmodellen ska EQL Pharma arbeta aktivt med att identifiera läkemedel vars patent löpt ut och marknader där konkurrensen är svag eller saknas helt. EQL Pharma startar sedan tillverkning av denna nischgenerika som är medicinskt likvärdig med originalläkemedlet, vilket har fördelen att det är väl testat och beprövat. Med ett strategiskt läge i life science-klustret i Lund och med ett nätverk av samarbetspartners kan företaget komma igång med tillverkning och försäljning snabbt och tidseffektivt.

Utvecklingen av nischgenerika fokuseras inom terapier och marknader där företaget ser stark potential för lönsam tillväxt. Det kan också vara en ny formulering riktad till ett specifikt terapibehov eller patientgrupp. Möjligheterna är många och EQL ser inget behov av att begränsa sig till vare sig specifika terapiområden, produktgrupper eller geografier på sikt. Arbetet med att hitta dessa marknader leds av ett erfaret team på EQL Pharma.

Målet är att nå individer med en produkt till ett konkurrenskraftigt pris, eventuellt på en marknad som tidigare inte haft tillgång till denna nischgenerika.

Vår hållbarhetspolicy

När EQL Pharma utvecklar företaget och verksamheten är hållbarheten alltid med. Vår övertygelse är att en hållbar verksamhet skapar värden, både idag och i framtiden. En

hållbar verksamhet gagnar både företaget EQL Pharma, de individer som har nytta av produkterna samt de individer som arbetar inom företaget.

Ur en hållbarhetssynvinkel påverkar EQL Pharmas verksamhet omvärlden både positivt och negativt. Att vara medveten om och identifiera dessa faktorer är det grundläggande steget mot en mer hållbar verksamhet. EQL Pharma har identifierat och vidtagit åtgärder ur flera aspekter för att säkerställa att läkemedelstillverkningen och transporten sker på ett så hållbart sätt som det är möjligt. Dessa är indelade i Miljö- och klimatpåverkan, Socialt arbete och Etik.



Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

Hållbarhet

- > Hållbarhet för oss
- > Miljö- och klimatpåverkan
- > Socialt arbete
- > Etik och styrning
- > Riskanalys

Bolagsstyrning

Finansiell information

EQL Pharma har identifierat sju områden representerade i FNs globala mål, känt som Agenda 2030, där företaget bedömer att de kan ha en positiv påverkan:





Miljö- och klimatpåverkan

EQL Pharma påverkar miljö och klimat med sin verksamhet. Råvaror och färdiga produkter behöver transporteras och förpackas, medarbetare behöver resa i arbetet och medarbetare och kontorsverksamheten producerar avfall. Sammantaget producerar alla delar växthusgaser och EQL Pharma har satt som mål att minska dessa utsläpp till år 2027.

Bidrar till globala mål:



Socialt arbete

Nöjda medarbetare har länge varit en prioriterad fråga för EQL Pharma. Enligt senaste medarbetarundersökningen från mars 2026 är EQL Pharma en arbetsplats där medarbetarna känner delaktighet och att de har ett meningsfullt arbete.

Bidrar till globala mål:



Etik och styrning

EQL Pharma har sitt huvudsäte i Lund, Sverige men har konsulter, samarbetspartners och leverantörer i andra länder. Detta är ett förhållande som kräver extra planering och omsorg utifrån ett hållbarhetsperspektiv. Det är också ett faktum som ökar företagets sårbarhet för exempelvis förändringar i klimatet.

Bidrar till globala mål:



Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

Hållbarhet

- > Hållbarhet för oss
- > Miljö- och klimatpåverkan
- > Socialt arbete
- > Etik och styrning
- > Riskanalys

Bolagsstyrning

Finansiell information

MILJÖ- OCH KLIMATPÅVERKAN

Utsläpp av växthusgaser

EQL Pharma påverkar miljö och klimat med sin verksamhet. Råvaror och färdiga produkter behöver transporteras och förpackas, medarbetare behöver resa i arbetet och medarbetare och kontorsverksamheten producerar avfall. Sammantaget producerar alla delar växthusgaser och EQL Pharma har satt som mål att minska dessa utsläpp till år 2027.



Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

Hållbarhet

- > Hållbarhet för oss
- > Miljö- och klimatpåverkan
- > Socialt arbete
- > Etik och styrning
- > Riskanalys

Bolagsstyrning

Finansiell information

Under arbetet med hållbarhet har EQL Pharma identifierat områden där företaget utövar miljö- och klimatpåverkan. Dessa områden är främst logistik och transporter, produktförpackningar, resor och egen påverkan från kontoret. Inom dessa områden finns planer för hur arbetet framöver ska bedrivas för att nå en större hållbarhet.

Logistik och transporter

Transporterna sker idag huvudsakligen med båt och lastbil. Endast en liten andel, de preparat som har kort hållbarhet och kommer från Asien, transporteras med flyg. EQL Pharma har som mål att minska andelen flygtransporter av gods. För att distribuera produkterna från tillverkare till distributör och från distributör till kund använder EQL Pharma Tamro. Tamro är en av två godkända distributörer i Sverige tillsammans med Oriola. Tamros transporter sker med lastbil. Av andelen som transporteras med lastbil har EQL Pharma antagit ett mål att så stor andel som möjligt av transporterna ska vara ISO 14001-certifierade alternativt ha relevant dokumentation ur ett klimatperspektiv.

Planerad lagerhållning

En åtgärd som har identifierats för att ytterligare minska klimatpåverkan med många transporter är att planera lagerhållningen. EQL Pharma har stora lager och bra möjligheter att se till att containrar är väl fyllda. På grund av lagar och regleringar får inte läkemedel transporteras tillsammans med andra varor, varför det inte är ett alternativ att uppnå högre fyllnadsgrad genom att fylla upp med annat gods.



Logistik & transporter

- ✓ Huvudsakligen båt och lastbil
- ✓ Använda godkänd distributör
- ✓ Hög fyllnadsgrad i container
- ✓ Planerad lagerhållning



Resor

- ✓ Använda tåg eller elbil
- ✓ Uppmuntra kollektivt resande
- ✓ Företagsbilar som drivs utan fossilt bränsle

Inom logistik och transporter har mål satts upp och exempelvis transportmedel och fyllnadsgrad i container mäts regelbundet.

Förpackningsmaterial

EQL Pharmas läkemedel förpackas i plast, kartong och/eller blister. Läkemedelsförpackningar är reglerat i lag och EQL Pharma har endast begränsad möjlighet att påverka val av material på grund av dessa bestämmelser. I strävan efter att uppnå en större hållbarhet har företaget urskilt en annan möjlighet att minska miljöpåverkan, extended shelf-life. Detta finns också beskrivet i affärsidén. Ambitionen är att förlänga produkternas hållbarhet vilket kan ses om en positiv miljönytta utöver de ekonomiska fördelar det skulle ge. Målet är att minska andelen kasserade produkter med 2 procent varje år jämfört med år 2023.



Produktförpackningar

- ✓ Minska andel kasserade produkter



Egen verksamhet

- ✓ Uppvärmning med el
- ✓ Översyn har gjorts

Egen påverkan

En översyn av miljöpåverkan från EQL Pharmas kontorsverksamhet har också skett. Kontorslokalerna värms upp av el. Företaget hade tidigare ett uttalat miljömål att komma igång med sopsortering vilket görs idag.

EQL Pharmas utsläpp av växthusgaser

Ambitionen är att vara i linje med Parisavtalets 1,5-graders mål. Med åtgärderna ovan tror vi att vi kommer att nå detta i tid med vår plan.

Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

Hållbarhet

- Hållbarhet för oss
- Miljö- och klimatpåverkan
- Socialt arbete
- Etik och styrning
- Riskanalys

Bolagsstyrning

Finansiell information

SOCIALT ARBETE

Nöjda medarbetare

Enligt senaste medarbetarundersökningen som är från mars 2026 är EQL Pharma en arbetsplats där medarbetarna känner delaktighet och att de har ett meningsfullt arbete.

**Introduktion****Mål och strategier****Verksamhet****Hållbarhet**

- Hållbarhet för oss
- Miljö- och klimatpåverkan
- Socialt arbete
- Etik och styrning
- Riskanalys

Bolagsstyrning**Finansiell information**

Vår ambition och vårt yttersta mål är att alla medarbetare ska trivas, känna tillhörighet och vara stolta över det arbete de utför på EQL Pharma. Vi tror på en inkluderande arbetsmiljö där alla känner sig uppskattade oavsett bakgrund och tillåter inte trakasserier. Vi vill erbjuda en arbetsmiljö som låter varje medarbetare utvecklas. För att stämma av hur väl vi lyckas utförs årligen en medarbetarundersökning av ett oberoende företag (Eletive). Senaste undersökningen visade tre områden med extra hög skattning; "Meningsfullhet och delaktighet", "Arbetsplats och verktyg" samt Relation till chef. Lägst skattade var "Arbetsbelastning", "Hälsa" och "Autonomi". Värdet för "Arbetsbelastning" och "Autonomi" hade förbättrats jämfört med tidigare år, medan "Hälsa" låg kvar på samma som tidigare år.

Ansvariga för det sociala arbetet inom hållbarhetsarbetet är styrelsen. På kontoret finns en HR-chef som är den som sköter det dagliga arbetet och har kontakt med medarbetarna.

Hälsa och välbefinnande

Människors hälsa är grunden i EQL Pharmas verksamhet. Så även hälsa på våra egna medarbetare där vi bedrivit ett målorienterat arbete under många år. Det är vår övertygelse att medarbetare som mår bra också främjar företagets verksamhet. Företaget har avtal med Betahälsan som utför hälsokontroller på samtliga medarbetare årligen. Dessa har också gjort en översyn av arbetsplatserna så att rätt skärmar, skrivbord och kontorstolar är individuellt anpassade för optimal arbetsställning. HR-ansvarig skickar regelbundet ut påminnelser om att ta rörelsepauser i arbetet. Detta kan vara en länk att följa som visar olika typer av övningar.

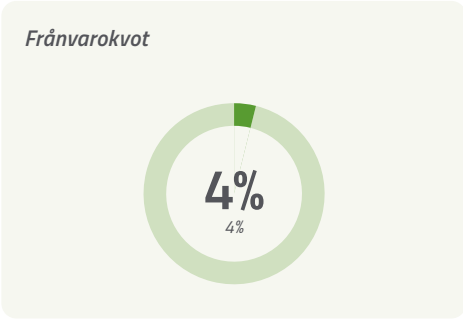
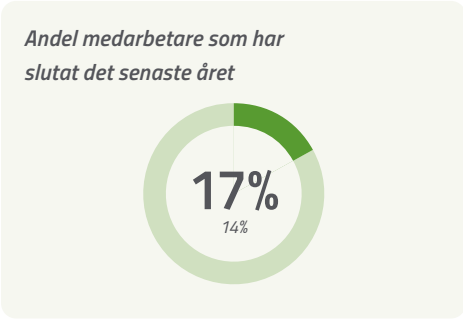
Gemenskap på arbetsplatsen

EQL Pharma har identifierat gemenskap som en nyckelfaktor för en trivsamt arbetsplats. Gemenskap är en viktig del för att känna glädje över att gå till jobbet och är därför ett

prioriterat område i arbetet. Det finns flera återkommande gemensamma aktiviteter som gemensam frukost, yoga, after-works och konferensresor på höst och vår. Enligt medarbetarundersökningen är områden som "goda vänner på sin arbetsplats" och stöd- och konflikthantering kollegor emellan alla områden med ett högre index jämfört med förra året. Enligt Eletives medarbetarundersökning är samlingsbetyget för medarbetarnas hälsa 3,8 att jämföra med samlad bedömning av alla undersökta företag på 3,6.

Utbildning och utveckling

Samtliga medarbetare har en individuell utvecklingsplan med trainingcard som uppdateras årligen enligt lagkrav som EQL Pharma följer. Utbildningsplanen ingår i medarbetarsamtalet som hålls två gånger per år.



- Introduktion
- Mål och strategier
- Verksamhet
- Hållbarhet
 - Hållbarhet för oss
 - Miljö- och klimatpåverkan
 - Socialt arbete
 - Etik och styrning
 - Risikanalys
- Bolagsstyrning
- Finansiell information

Betyg 4,3 på skattning av: "Nya idéer och oliktankande välkomnas på min arbetsplats."

ETIK OCH STYRNING

En ansvarsfull producent av nischgenerika

Vår affärsmodell handlar om att ge individer möjlighet till en bättre hälsa. Hälsoperspektivet genomsyrar hela vår verksamhet och som en del i det strävar vi efter att behandla samtliga medarbetare i hela leverantörskedjan rättvist, ansvarsfullt och korrekt.

**Introduktion****Mål och strategier****Verksamhet****Hållbarhet**

- › Hållbarhet för oss
- › Miljö- och klimatpåverkan
- › Socialt arbete
- › Etik och styrning
- › Riskanalys

Bolagsstyrning**Finansiell information**

EQL Pharma har en uppförandekod, Code of Conduct, som beskriver vilket förhållningssätt företaget ska ha till sina medarbetare, samarbetspartners och andra intressenter. Denna fokuserar bland annat på arbete för jämlikhet och innehåller en policy mot korruption och mutor.

Sedan januari 2026 finns också en Supplier Code of Conduct som behandlar EQLs leverantörskedja och samarbetspartner och ska säkerställa att de också arbetar på ett hållbart sätt.

EQL-equal

Lika som i alla människors lika värde och rättigheter. Rättigheter i form av de 10 principerna i FN:s Global Compact; mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljöskydd och antikorruption är vägledande i företagets arbete oavsett vilket land EQL verkar i.

Makt och maktdistribution

EQL Pharma har en könsfördelning i styrelsen på 5 män och 1 kvinna. I ledningsgruppen finns det 3 män och 3 kvinnor. Vi strävar efter att ha en jämn könsfördelning. Här har valberedningen en viktig funktion inför omval/nyval även om kandidatens lämplighet måste vara ytterst avgörande.

Åldersfördelning, utbildning och bakgrund på styrelse och ledning finns beskriven på s. 37-38.

Mångfald och inkludering

Bland EQL Pharmas 23 medarbetare finns det en mångfald avseende bakgrunder och nationaliteter. Vi har medarbetare från Sverige, Tjeckien, Danmark, Estland och Ukraina samt heltidskonsulter från Kroatien, Polen, Ukraina, Indien, Asien, Tyskland, Nederländerna och

Danmark. Enligt medarbetarpolicyn ska alla behandlas lika oavsett bakgrund. ELETIVES undersökning visade ett mycket högt värde, 4,5, inom området "Jag är fri från mobbning eller kränkande särbehandling på min arbetsplats". Värdet för oliktankande är också högt.

Visselblåsarfunktion

Under året har det inte inkommit några anmälningar om trakasserier. Det finns sedan 15 januari 2024 en visselblåsarpolicy med en mailadress som går till en person utanför Bolagets organisation. Mottagaren, som ej är anställd i Bolaget, har sedan en åtgärdsplan att följa för att säkerställa att ärendet hanteras skyndsamt och korrekt.

Underleverantörer och nätverk

EQL Pharma har åtagit sig att arbeta med leverantörer och partners som delar våra värderingar och upprätthåller etiska affärsmetoder. Vi kommer att främja transparens och rättvisa arbetsmetoder i hela vår leverantörskedja. Ansvarigt för att implementera uppförandekoden hos samtliga underleverantörer är styrelse och ledning. Underleverantörer och partners får regelbundet svara på en Q & A som handlar om hur leverantören ser till att medarbetare behandlas på ett rättvist och hållbart sätt.

Introduktion

Mål och strategier

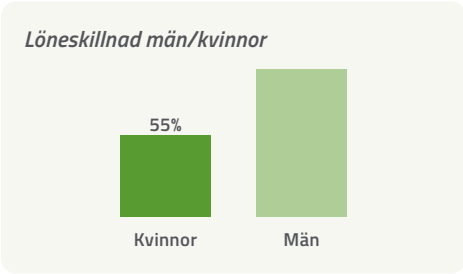
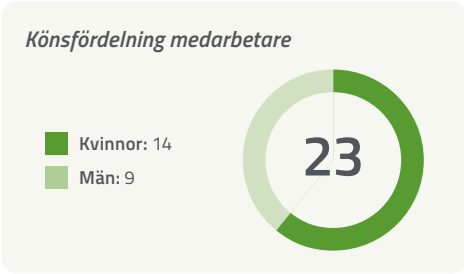
Verksamhet

Hållbarhet

- > Hållbarhet för oss
- > Miljö- och klimatpåverkan
- > Socialt arbete
- > Etik och styrning
- > Riskanalys

Bolagsstyrning

Finansiell information



RISKANALYS

Påverkan av vårt hållbarhetsarbete

EQL Pharma har sitt huvudsäte i Lund, Sverige, men har konsulter, samarbetspartners och leverantörer i andra länder. Detta är ett förhållande som kräver extra planering och omsorg utifrån ett hållbarhetsperspektiv. Det är också ett faktum som ökar företagets sårbarhet för exempelvis förändringar i klimatet.

EQL Pharmas generika framställs huvudsakligen i Indien. Många råvaror kommer från Kina och andra länder i Asien. Detta är ett faktum som gör EQL Pharma sårbart då företaget är beroende av att logistikkedjor fungerar. Med ett osäkert världsläge har EQL Pharma vidtagit åtgärder för att säkerställa att leverans är möjligt genom att anställa en medarbetare med ansvar för logistik och genom att ha alternativa logistikkedjor. Direkta risker och hur EQL Pharma påverkar klimatet med sin verksamhet är beskrivet i hållbarhetsrapporten på s. 29–30. Ovan följer en riskbeskrivning för hur EQL Pharma som företag skulle kunna påverkas finansiellt genom sin påverkan på klimatet.

Omställningsrisk

Frakt av råvaror och produkter över långa distanser påverkar miljön negativt liksom förpackningsmaterial och tillverkningsproces-

Nedan följer en uppställning över omställningsrisker som EQL Pharma är exponerat för och en riskbedömning för dessa:

Omställningsrisk	Åtgärd	Riskbedömning
Politisk risk; att företag inte följer ökade energieffektivitetskrav och nya bestämmelser	EQL Pharma har krav på transportörer att ha relevant dokumentation och ISO 14001	Låg
Rättsliga risker; risk för rättstvister för att inte ha arbetat för att minska negativ påverkan på klimatet	Pågående arbete mot mer klimatvänliga alternativ i logistik och egen verksamhet samt implementering och kommunikation av EQL Pharmas hållbarhetsarbete	Låg
Tekniska risker; teknik som är mer skonsam för klimatet ersätter dagens teknik	Uppdatering om framsteg och nya metoder inom läkemedelstillverkning	Låg
Marknadsrisker; kunder hittar likvärdiga produkter som är mer skonsamma för klimatet	Svårt att påverka för EQL Pharma annat än att hålla sig uppdaterade på framsteg inom samtliga områden	Låg
Anseenderisker; svårighet att behålla kunder, samarbetspartners samt attrahera rätt medarbetare om ryktesspridning förekommer om att EQL Pharma skadar klimatet	Tydligt kommunicera om hur företaget arbetar för att verka för en hållbar produktion	Låg

ser. Vid omställning till en mer klimatneutral och koldioxidsnål ekonomi är företag utsatta för omställningsrisker vilka kan påverka företagets ekonomi negativt genom extra kostnader, skadat varumärke eller att företaget blir omsprunget av andra som har ett bättre hållbarhetsarbete.

Ett företag som har en verksamhet som har stor påverkan på klimatet är mer utsatt för omställningsrisker. EQL Pharma bedömer att vår verksamhet har måttlig påverkan.

Fysiska risker

Vidare är EQL Pharma utsatt för fysiska risker. Fysiska risker uppkommer när klimatföränd-

ringar påverkar företagets verksamhet. Detta är exempelvis naturkatastrofer som översvämningar, bränder, värmeböljor och liknande händelser som skulle störa företagets tillverkning i exempelvis Indien eller att logistikkedjan blir påverkad. Förändringar i klimatet kan också göra att människor får svårt att arbeta och att följden blir en brist på humankapital.

Det finns också mer långsiktiga risker som exempelvis brister på råvaror till följd av förändringar i klimatet som följer av brist på vatten eller temperaturförändringar.

Dessa risker är samtliga företag exponerade för och EQL Pharmas verksamhet har inte samma direkta påverkan på riskexponeringen.

EQL Pharma är medvetet om de fysiska riskerna och ser ett behov av att på sikt minska beroendet av import från Asien och att sprida ut läkemedelstillverkning på flera produktionsanläggningar som också de bedriver ett arbete för en hållbar verksamhet.

Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

Hållbarhet

- Hållbarhet för oss
- Miljö- och klimatpåverkan
- Socialt arbete
- Etik och styrning
- Riskanalys

Bolagsstyrning

Finansiell information

Bolagsstyrning

Så styr och förvaltar vi vår verksamhet

Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

Hållbarhet

Bolagsstyrning

- > Ledning
- > Styrelse
- > Revisor
- > Bolagsstyrningsrapport

Finansiell information

Ledning



Axel Schörling

Verkställande direktör sedan 2022,
Vice verkställande direktör sedan 2020
och COO sedan 2018



Anne Drew Jensen

Chief Sales Officer sedan 2026



Martin Kristofferson

Strategic Sourcing Director sedan 2021,
Chief Operating Officer sedan 2022



Allan Sylvest Aasberg

CFO sedan 2026



Cornelia Lindström

Regulatory Affairs, Quality Assurance
och PV Director sedan 2021



Ivana Antolas

Chief of Quality sedan 2025

Född: 1986
Utbildning: MSc Teknisk Fysik, Chalmers och MSc Finansiell Ekonomi, Handelshögskolan i Göteborg
Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i GASPOROX AB
Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Director i Perstorps Business Controlling team och managementkonsult på BearingPoint
Innehav i Bolaget: 389 892 aktier och 200 000 teckningsoptioner

Född: 1992
Utbildning: Master of Healthcare Administration & MBA – University of Minnesota
Övriga pågående uppdrag: –
Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Chef för företagsstrategi, stabchef åt VD och medlem av ledningsgruppen på LEO Pharma. Arbetat med kommersiella frågor inom läkemedelsindustrin på Boston Consulting Group i Köpenhamn och Los Angeles.
Innehav i Bolaget: 120 000 teckningsoptioner

Född: 1978
Utbildning: MSc Business Administration, Linköpings Universitet
Övriga pågående uppdrag: –
Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Sourcing Director Biogaia AB i Lund, CMO och Medical Devices Procurement hos Leo Pharma i Köpenhamn
Innehav i Bolaget: 31 512 aktier och 120 000 teckningsoptioner

Född: 1975
Utbildning: M.sc Economics, University of Copenhagen
Övriga pågående uppdrag: –
Tidigare uppdrag (senaste fem åren): CFO och COO på Phase One A/S. Ledande finanspositioner på Chr. Hansen A/S
Innehav i Bolaget: 100 000 teckningsoptioner

Född: 1986
Utbildning: MSc Pharm, Leg. Apotekare, Uppsala universitet
Övriga pågående uppdrag: –
Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Head of Regulatory Affairs och Pharmacovigilance på Bayer Animal Health i Köpenhamn
Innehav i Bolaget: 7 630 aktier, inga teckningsoptioner

Född: 1985
Utbildning: MSc Pharm, Faculty of Pharmacy and Biochemistry, University of Zagreb, Croatia
Övriga pågående uppdrag: –
Tidigare uppdrag (senaste fem åren): EU-kvalificerad person inom forskning, utveckling och kvalitetssäkring i Belupo, Kroatien.
Innehav i Bolaget: –

Anna Jönsson var del av ledningsgruppen fram till den 1 april 2026, då Allan Sylvest Aasberg tillträdde sin tjänst som CFO.

Alexander Brising ingick i ledningsgruppen fram till den 31 januari 2026. Anne Drew Jensen tillträdde den 1 mars 2026 och ersatte då Alexander Brising.

Henrik Nilsson var ansvarig för QA i ledningsgruppen under perioden 1 april 2025 till 9 maj 2025. Därefter tog Magnus Erreth tillfälligt över ansvaret för QA fram till dess att Ivana Antolas tillträdde sin roll som Chief of Quality den 1 oktober 2025.

Magnus Erreth var Supply Chain Officer under perioden 1 maj 2025 till 12 juni 2026.

Carl Lindgren var Chief Business Development Officer under perioden 14 augusti 2023 till 30 april 2026.

Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

Hållbarhet

Bolagsstyrning

- > Ledning
- > Styrelse
- > Revisor
- > Bolagsstyrningsrapport

Finansiell information

Styrelse



Christer Fåhraeus

Grundare, styrelseledamot sedan 2006 och styrelseordförande sedan 2022



Anders Månsson

Styrelseledamot sedan 2018 och styrelseordförande 2020-2022



Nikunj Shah

Styrelseledamot sedan 2024



Raymond De Vré

Styrelseledamot sedan 2025



Per Svangren

Styrelseledamot sedan 2021



Linda Neckmar

Styrelseledamot sedan 2020

Född: 1965
Utbildning: Fil. kand., M.Sc. Bio-teknik (UCSD), Ph.D. hc.
Övriga pågående uppdrag: Styrelseordförande i Fåhraeus Startup & Growth AB och FSG Fund II AB, styrelseledamot i CellaVision AB, Fåhraeus Institute AB, Fårö Capital AB, Theope Seed Capital AB, OssDsign AB, Oncorena AB, Oncorena Holding AB, EQL Pharma Int AB, Smältan Invest AB, Bionamic AB och Melius Pharma AB samt styrelse-suppleant i Rapidus Media AB.
Tidigare uppdrag (senaste fem åren): VD för CellaVision AB, Anoto Group AB, FlatFrog Laboratories och Agellis Group AB samt styrelseordförande i FlatFrog Laboratories AB och styrelseledamot i LU Holding AB
Innehav i Bolaget: 6 901 348 aktier

Född: 1967
Utbildning: Civilekonom (BSc) och MBA
Övriga pågående uppdrag: Verkställande Direktör i Iconovo AB (och i dotterbolaget Iconovo Pharma AB), samt Verkställande Direktör i Anders Månsson Business Development AB och i den rollen Senior Advisor i Ventures Accelerated AB samt Theratrop AB, Styrelseledamot i Immetric AB
Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Interims-VD i Phase Holographic Imaging AB, Verkställande direktör i Oncinvent ASA, verkställande direktör i LIDDS AB, verkställande direktör i RhoVac AB och styrelsemedlem i Amniotics AB
Innehav i Bolaget: 10 000 aktier

Född: 1961
Övriga pågående uppdrag: Business Head for International Market Cadila Pharmaceuticals Limited Ahmedabad, India
Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Han har varit knuten till Cadila Pharmaceuticals i över 30 år och har arbetat i olika roller inom områdena kommersiella och strategiska affärsinitiativ för den indiska och internationella marknaden, företagsplanering, lagerhantering, produktion samt FoU. Han har också varit Cadilas representant i ledningen för ett ledande sjukhus i Ahmedabad, Indien.
Innehav i Bolaget: –

Född: 1968
Utbildning: MSc och PhD i tillämpad fysik från Stanford University och en MSc i ingenjörsvetenskap från Université Libre de Bruxelles.
Övriga pågående uppdrag: Verkställande direktör på RADV Advisory GmbH samt styrelseledamot i Codexis Inc, samt styrelseledamot i ExcellGene Group SA.
Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Tidigare verkställande direktör för PolyPeptide Group AG samt Partner på McKinsey & Company.
Innehav i Bolaget: –

Född: 1973
Utbildning: Apotekar-examen (M.Sc. Pharm.), Uppsala universitet
Övriga pågående uppdrag: Grundare, VD och seniorkonsult i Svangren Life Science Consulting AB med inriktning på global market access, prissättning samt HEOR/HTA-strategi inom läkemedels- och medicinteknikindustrin. Ledande befattningar inom bland annat AstraZeneca, Sobi, LEO Pharma och Medtronic.
Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot Barsebäck Golf & Country Club.
Innehav i Bolaget: 10 000 aktier

Född: 1973
Utbildning: Civilingenjörs-examen i kemiteknik, Lunds Tekniska Högskola.
Övriga pågående uppdrag: Senior Vice President i affärsområdet Human Health på Novonesis A/S och Vice President i International Probiotic Association.
Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Ledande befattningar inom Chr Hansen A/S. Styrelseledamot i International Probiotics Association och Veg of Lund AB (publ).
Innehav i Bolaget: 2 500 aktier.

Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

Hållbarhet

Bolagsstyrning

- > Ledning
- > Styrelse
- > Revisor
- > Bolagsstyrningsrapport

Finansiell information

Revisor



Maria Ekelund

Bolagets revisor är Deloitte AB, som på årsstämman 2025 omvaldes för perioden intill slutet av årsstämman 2026

Född: 1970

Maria Ekelund har sedan räkenskapsåret 2022/2023 varit Bolagets huvudansvariga revisor. Maria Ekelund är auktoriserad revisor och medlem i FAR (branschorganisationen för auktoriserade revisorer).

Deloitte:s kontorsadress: Hjälmaregatan 3, 201 23 Malmö.

Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

Hållbarhet

Bolagsstyrning

- > Ledning
- > Styrelse
- > Revisor
- > Bolagsstyrningsrapport

Finansiell information

Bolagsstyrningsrapport

EQL Pharma tillämpar svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Information om Koden finns på [bolagsstyrning.se](#). Utöver Koden följer EQL Pharma tillämpliga regler i aktiebolagslagen, de regler och rekommendationer som följer av EQL Pharmas notering på Nasdaq Stockholm samt god sed på aktiemarknaden.

Denna bolagsstyrningsrapport har upprättats i enlighet med reglerna i årsredovisningslagen och Koden. Bolagsstyrningsrapporten har upprättats som en från årsredovisningen skild handling och utgör således inte en del av de formella årsredovisningshandlingarna. Bolagsstyrningsrapporten har granskats av bolagets revisor i enlighet med bestämmelserna i årsredovisningslagen och revisorns yttrande är fogat till rapporten.

Bolagsstämmor

Årsstämman, eller i förekommande fall extra bolagsstämma, är det yttersta beslutande organet i EQL Pharma där samtliga aktieägare är berättigade att delta. Bolagsordningen innehåller inga begränsningar i fråga om hur många röster varje aktieägare kan avge vid en bolagsstämma. Ändringar i bolagsordningen kräver beslut vid bolagsstämma. Förutom vad som följer av lag beträffande aktieägars rätt att delta på bolagsstämman ska aktieägaren vara införd i eget namn i aktieboken senast fem vardagar innan stämman samt att enligt EQL Pharmas bolagsordning krävs förämälan till bolagsstämman senast den dag som

anges i kallelsen. På stämman ska aktieägaren i normala fall vara närvarande personligen eller via ombud.

På årsstämman, som hålls senast sex månader efter räkenskapsårets utgång, behandlas bolagets utveckling och beslut tas i ett antal viktiga frågor som fastställande av bolagets och koncernens resultat och balansräkning, disposition av fastställt resultat, ansvarsfrihet för styrelseledamöter och verkställande direktören och val av styrelseledamöter intill nästa årsstämma. Vartannat år väljs revisor för bolaget samt beslutas om ersättning för denne.

Årsstämman 2024 - 2025 hölls den 21 augusti och protokollet finns tillgängligt på EQL Pharmas hemsida. Årsstämman 2025 - 2026 kommer att hållas i Lund den 20 augusti kl. 16.00.

Kallelse till årsstämman offentliggörs tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på årsstämman ska, för att begäran med säkerhet ska kunna beaktas, inkomma med sådan begäran per post till EQL Pharma (publ), Att: Allan Sylvest Aasberg, Stortorget 1, 222

Ledamöter	Representerar	Styrelseledamot eller ej
Christer Fåhraeus	Styrelsens ordförande	Ordförande
Rajiv I Modi	Cadila Pharmaceuticals Ltd	
Sten Irwe		

23 Lund, i god tid innan kallelsen till stämman utfärdas, senast sju veckor före stämman.

Valberedning

Valberedningen ska enligt årsstämman besluta bestå av styrelsens ordförande som sammankallande, samt en representant för envar av bolagets tre största aktieägare per den 31 december respektive kalenderår. Valberedningens ledamöter uppbär ingen ersättning från bolaget. Valberedningen ska utföra vad som åligger valberedningen enligt Koden.

Valberedningen ska bereda samtliga val och arvodesförslag som blir aktuella från det att en valberedning har utsetts intill dess att en ny valberedning har utsetts. Valberedningens uppgift ska vara att inför kommande årsstämma framlägga förslag avseende val av stämmoder, val av styrelseordförande och övriga styrelseledamöter, beslut om styrelsearvode, uppdelat mellan ordförande, övriga ledamöter och eventuell ersättning för utskottsarbete samt, i förekommande fall, val av revisor och arvodering av revisorer.

Valberedningen har valt att tillämpa regel 4.1 i Svensk kod för bolagsstyrning som

mångfaldspolicy, vilken anger att styrelsen ska präglas av mångsidighet och bredd avseende kompetens, erfarenhet och bakgrund. Därutöver ska en jämn könsfördelning eftersträvas. Ytterligare information om bolagets arbete med mångfald finns på s. 34 i årsredovisningen.

Inför 2026 års årsstämma har valberedningen sammanträtt vid 3 tillfällen, varvid samtliga ledamöter närvarade.

Aktieägare

Den 31 mars 2026 hade EQL Pharma 1210 aktieägare. Bolagets största aktieägare är Cadila Pharmaceuticals som har ett aktieinnehav om 29,52 procent följt av Christer Fåhraeus som har ett aktieinnehav om 23,37 procent av samtliga aktier bolaget. Ytterligare information om ägarstruktur och aktieinnehav presenteras på sidan 25 i årsredovisningen.

Styrelsen och dess arbete och utskott

EQL Pharmas styrelse väljs årligen vid årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma och ska enligt bolagsordningen bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter. Bolagsordningen saknar särskilda bestäm-

Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

Hållbarhet

Bolagsstyrning

- > Ledning
- > Styrelse
- > Revisor
- > Bolagsstyrningsrapport

Finansiell information

melser om tillsättande eller entledigande av styrelseledamöter.

Årsstämman 2025 beviljade styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet och beslutade om omval av styrelseledamöterna Anders Månsson, Christer Fåhraeus, Linda Neckmar, Per Svanberg och Nikunj Shah samt nyval av Raymond De Vré som styrelseledamöter. Det beslutades vidare att omvälja Christer Fåhraeus som styrelseordförande.

 *Styrelsen presenteras på sidan 38*

Ledamot	Närvaro på styrelsemöten
Christer Fåhraeus	17/17
Anders Månsson	17/17
Linda Neckmar	16/17
Nikunj Shah	13/17
Per Svangren	16/17
Raymond De Vré	14/15
Per Ollermark	2/2

Samtliga bolagsstämmovalda ledamöter är oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och större ägare, med undantag för Christer Fåhraeus och Nikunj Shah som bedöms beroende i förhållande till större aktieägare.

Årsstämman 2025 beslutade att arvode till styrelsen ska utgå med 450 000 kronor till styrelsens ordförande och med 250 000 kronor till envar av övriga styrelseledamöter som inte är fast anställda i bolaget. Det beslutades vidare att arvode för utskottsarbete ska utgå med 60 000 kronor till revisionsutskottets ordförande, 30 000 kronor till envar av övriga ledamöter

i revisionsutskottet, samt 40 000 kronor till ersättningsutskottets ordförande och 20 000 kronor till envar av övriga ledamöter i ersättningsutskottet. Det beslutades slutligen i enlighet med valberedningens förslag att arvode till revisorn ska utgå enligt godkänd räkning.

Styrelsens arbetar enligt en fastställd arbetsordning som revideras och antas på nytt av styrelsen minst en gång per år. Arbetsordningen innehåller i huvudsak föreskrifter för styrelsens arbete, processer för framtagande av dagordning och protokoll, instruktioner för arbetsfördelning mellan styrelsen och verkställande direktören samt instruktioner för den ekonomiska rapporteringen. Ordföranden leder styrelsearbetet och representerar styrelsen såväl externt som internt. Verkställande direktör rapporterar vid varje ordinarie styrelsemöte om den löpande verksamheten, innefattande finansiell rapportering, prognoser och affärsutveckling.

Styrelsen har under 2025/2026 haft 8 ordinarie sammanträden och 9 extra sammanträffen. Styrelsen har vid 1 tillfälle sammanträffat med bolagets revisor. Protokoll har förts av styrelsens sekreterare vilken under året har varit CFO Anna Jönsson. Från 1 april 2026 har Allan Syvest Aasberg övertagit rollen som bolagets CFO.

Styrelsen genomför en årlig strukturerad utvärdering via programtjänst Eletive av styrelsen och verkställande direktören och resultatet av denna delas med valberedningen. Utvärderingen genomförs i syfte att utveckla styrelsens arbetsformer och effektivitet. Utvärderingen består av ett digitalt frågefor-

mulär som besvaras av ledamöterna, varefter svaren sammanställs och presenteras för styrelsen och valberedningen, tillsammans med resultaten från de utvärderingar som skett under de två föregående åren.

Revisionsutskott

Inom styrelsen har ett revisionsutskott utsetts bestående av Anders Månsson (ordförande), Linda Neckmar och Raymond De Vré. Revisionsutskottets ledamöter har erforderlig redovisningskompetens. Revisionsutskottet, vars arbete regleras i de instruktioner som utgör en del av styrelsens arbetsordning, har som uppgift att för styrelsen förbereda frågor rörande revisionsupphandling och arvode, följa upp revisorernas arbete och bolagets interna kontrollsystem, följa upp aktuell riskbild, följa upp extern revision och bolagets finansiella information samt bolagets årsredovisning, bereda och följa uppfrågor rörande finansiering, bereda fastställande och revision av finanspolicy samt andra frågor som styrelsen uppdrar åt utskottet att förbereda. Utskottet har även till uppgift att utvärdera revisionsinsatsen och att ge denna information till valberedningen samt att biträda valberedningen vid framtagandet av förslag till revisor och arvode för revisionsinsatsen. Revisionsutskottet rapporterar till styrelsen. Utskottet har under räkenskapsåret 2025/2026 haft 9 möten.

Ersättningsutskott

I styrelsen finns ett ersättningsutskott bestående av Christer Fåhraeus (ordförande), Anders Månsson och Per Svangren, vars huvuduppgift

är att föreslå principer för ersättning och övriga anställningsvillkor till VD och övriga ledande befattningshavare inom koncernen. Inför varje årsstämma lämnar utskottet sitt förslag, i enlighet med 8 kap. 51 § aktiebolagslagen. Utöver riktlinjer och principer för ersättning till VD och övriga ledande befattningshavare har utskottet under året diskuterat bolagets incitamentsprogram för VD och koncernledning. Löner, ersättningar, anställningsvillkor med mera för styrelse, verkställande direktör och bolagsledning framgår av not K9 på sidorna 65–66.

Revisor

Enligt bolagsordningen ska EQL Pharma utse ett registrerat revisionsbolag för en mandatperiod om två år. Vid åtminstone ett styrelsemöte per år deltar revisorn utan närvaro av verkställande direktören eller övriga personer från bolagsledningen. Vid årsstämman 2025 valdes Deloitte AB som revisorer för en mandatperiod om två år. Maria Ekelund, auktoriserad revisor, är huvudansvarig revisor. Uppgifter om arvoden till revisor framgår av not K6 på sidan 63.

Koncernledning

Styrelsen har enligt sina riktlinjer och anvisningar delegerat den löpande förvaltningen av bolaget till verkställande direktören. Verkställande direktören, och under dennes ledning övriga medlemmar i ledningsgruppen, ansvarar för den samlade affärsverksamheten och den dagliga ledningen. Verkställande direktören rapporterar regelbundet till styrelsen om bolagets affärsverksamhet, finansiella resultat

Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

Hållbarhet

Bolagsstyrning

> Ledning

> Styrelse

> Revisor

> Bolagsstyrningsrapport

Finansiell information

och andra för bolaget relevanta frågor. Vid ett styrelsemöte per år utvärderar styrelsen verkställande direktören, varvid ingen från bolagsledningen närvarar. Verkställande direktören och den övriga koncernledningen presenteras på sidan 37.

Ersättning till ledande befattningshavare

Bolagets nuvarande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare beslutades av årsstämman 2023. Principerna innebär huvudsakligen att det för bolagsledningen ska tillämpas marknadsmässiga löner och övriga anställningsvillkor. Utöver fast lön tillämpas ett bonussystem som kan uppgå till maximalt 100 procent av den fasta lönen för ett år. Ersättning kan också utgå i form av optioner. De fullständiga principerna framgår av K9 på sidorna 65–66.

Intern kontroll

Bolagets system för intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen för räkenskapsåret 2025 – 2026. Styrelsen ansvarar enligt aktiebolagslagen och Koden för den interna kontrollen. Denna beskrivning har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen 6 kap. 6 §, och beskriver därmed bolagets system och rutiner för intern kontroll i samband med den finansiella rapporteringen. Intern kontroll och riskhantering avseende finansiell rapportering är en process som utformats av styrelsen i syfte att ge styrelsen, ledningen och övriga berörda inom organisationen en rimlig försäkran avseende tillförlitlig-

heten i den externa finansiella rapporteringen och huruvida de finansiella rapporterna är framtagna i överensstämmelse med god redovisningssed, tillämpliga lagar och förordningar samt övriga krav på noterade bolag.

Kontrollmiljö

Basen för den interna kontrollen av den finansiella rapporteringen utgörs av kontrollmiljön med organisation, beslutsvägar, befogenheter och ansvar som dokumenteras och kommuniceras i styrande dokument såsom interna policies, riktlinjer och manualer. Inom EQL Pharma är de mest väsentliga beståndsdelarna av kontrollmiljön dokumenterade i policies och andra styrdokument. I EQL Pharmas arbetsordning beskrivs ansvarsfördelningen mellan styrelsen och den verkställande direktören och vidare även mellan styrelsens utskott. Andra policies och styrdokument är bolagets etiska riktlinjer, finanspolicy och bolagets attestinstruktion.

Kontrollaktiviteter

Ändamålsenliga kontrollaktiviteter är en förutsättning för att hantera väsentliga risker inom den interna kontrollen. Styrelsen får månatliga rapporter där VD och CFO redogör för den gångna perioden avseende koncernens resultat och finansiella ställning. Månadsboksluts- och årsredovisningsarbete är väl definierat och rapportering sker enligt standardiserade rapporteringsmallar inklusive kommentarer avseende alla väsentliga resultat- och balansposter. CFO och controller med funktionellt ansvar för redovisning, rapportering och analys finns på både moderbolag och dotterbolag. På detta sätt

sker flera kontroller av företagets finansiella rapporter, vilket minskar risken för fel. EQL Pharma har också automatiserade kontroller i till exempel IT-baserade system som hanterar behörighet och attesträtt.

Information och kommunikation

EQL Pharmas mest väsentliga policies och övriga styrdokument uppdateras löpande och kommuniceras till samtliga berörda via etablerade informationskanaler i elektronisk och/eller tryckt form. Rutinerna för den externa informationsgivningen syftar till att förse marknaden med relevant, tillförlitlig och korrekt information om EQL Pharmas utveckling och finansiella ställning. EQL Pharma har en informationspolicy som uppfyller de krav som ställs på ett noterat bolag. Finansiell information lämnas regelbundet i form av:

- ✓ Bokslut och delårsrapporter som kommuniceras som pressmeddelanden
- ✓ Årsredovisningar
- ✓ Pressmeddelanden om viktiga nyheter och händelser som kan påverka värderingen av bolaget
- ✓ Videopresentationer i samband med publicering av rapporter
- ✓ Konferenser och presentationer för finansanalytiker, media och investerare.

Pressmeddelanden och annat informationsmaterial publiceras på <https://investor.eqlypharma.com/> samtidigt som de kommuniceras till marknaden.

Uppföljning

EQL Pharma följer löpande och årligen upp och utvärderar efterlevnaden av interna policies och andra styrdokument. Även ändamålsenligheten och funktionaliteten utvärderas såväl löpande som årligen. Brister rapporteras och åtgärdas enligt särskilt etablerade processer.

Internrevision

EQL Pharma har utarbetade styr- och internkontrollsystem vars efterlevnad följs upp regelbundet på olika nivåer inom bolaget. Styrelsen har mot den bakgrunden bedömt att det i nuläget inte finns något behov att inrätta en särskild granskningsfunktion. Denna bedömning omprövas årligen av styrelsen.

Lund 2026-07-23

Styrelsen

Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

Hållbarhet

Bolagsstyrning

- Ledning
- Styrelse
- Revisor
- Bolagsstyrningsrapport

Finansiell information

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

*Till bolagsstämman i EQL Pharma AB
organisationsnummer 556713-3425*

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för räkenskapsåret 2025-04-01 – 2026-03-31 på sidorna 40-42 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Malmö 2026-07-24

Deloitte AB

Maria Ekelund

Auktoriserad revisor, Deloitte AB

Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

Hållbarhet

Bolagsstyrning

- > Ledning
- > Styrelse
- > Revisor
- > Bolagsstyrningsrapport

Finansiell information



Finansiell information

Vår förvaltningsberättelse, räkenskaper och noter för koncern och moderbolag.

Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information

- › Förvaltningsberättelse
- › Femårsöversikt
- › Koncernens rapporter
- › Koncernens noter
- › Moderbolagets rapporter
- › Moderbolagets noter
- › Styrelseförsäkran
- › Revisionsberättelse
- › Bolagsstämma och kalendarium

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för EQL Pharma AB (publ), organisationsnummer 556713-3425 med säte i Lund, avger härmed årsredovisningen rörande verksamheten i koncernen och moderbolaget för räkenskapsåret 1:a april 2025 till 31:a mars 2026.

Verksamhet och struktur

EQL Pharma AB är specialiserat på att utveckla och sälja generika, det vill säga läkemedel som är medicinskt likvärdiga med originalläkemedel. Bolaget har den 31 mars 2026 47 nischgenerika (generika med liten eller ingen konkurrens bortsett från original-läkemedlet) marknadsförda, i tillägg till dessa finns en betydande pipeline av ytterligare nischgenerika för lansering 2026 och framåt. Verksamheten är för närvarande helt inriktad på receptbelagda läkemedel, inklusive sjukhusprodukter, i Norden och på utvalda europeiska marknader. Bolaget bedriver sin verksamhet i Lund, sysselsätter 23 personer och är noterat på Nasdaq Stockholm. EQL Pharma AB bedriver ett omfattande utvecklingsarbete i samarbete med ledande kontraktstillverkare och större läkemedelsbolag i bland annat EU och Asien.

Marknad

EQL Pharma verkar idag direkt under eget varumärke i Sverige, Danmark, Norge och Finland. I övriga Europa säljs EQL Pharmas produkter indirekt via samarbetspartners.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

- ✓ Det kommunicerades den 27 juni att EQL:s nyckelprodukt Metenamin hippurat (varumärke Altaromin®) har fått marknadsgodkännande i Frankrike.
- ✓ Den 2 juli meddelades att EQL Pharma:s nyckelprodukt Memprex® (methenamine hippurate) nu har licensierats för försäljning i BeNeLux (Belgien, Nederländerna, Luxemburg).
- ✓ Det kommunicerades den 8 juli att EQL Pharma nu tagit första steget att etablera sig i Tyskland och Nederländerna genom rekrytering av nyckelpersoner.
- ✓ Det kommunicerades den 11 september att Mellozzan® (melatonin) har blivit godkänt för försäljning av det turkiska läkemedelsverket.
- ✓ Den 23 september meddelades att EQL:s nyckelprodukt Mellozzan® (melatonin) lanserats i Storbritannien av vår partner Medice.
- ✓ Den 14 november meddelades att EQL:s nyckelprodukt Metenmin hippurate (varumärke Cystohipp®) har fått marknadsgodkännande Tyskland.

- ✓ Den 17 november offentliggjorde EQL Pharma prospekt och ansöker om upptagande till handel av obligationer på Nasdaq Stockholms företagsobligationslista.
- ✓ Den 3 december meddelades att EQL Pharma rekryterat Allan Sylvest Aasberg som ny Chief Financial Officer (CFO).
- ✓ Det kommunicerades den 4 december att EQL Pharma rekryterat Anne D Jensen som ny försäljningschef (CSO) och att Carl Lindgren lämnar sin position som affärsutvecklingschef (CBDO).
- ✓ Det kommunicerades den 25 mars att EQL:s nyckelprodukt Mellozzan® (melatonin) har fått godkänt marknadsföringstillstånd från hälsovärdsmyndigheten i Italien (AIFA).

Lanseringar och avregistreringar

- Under verksamhetsåret har EQL lanserat följande produkter direkt och indirekt.
- ✓ **Sverige:** Prasugrel, Ertapenem
 - ✓ **Danmark:** Prasugrel
 - ✓ **Norge:** Ertapenem
 - ✓ **Finland:** Ertapenem

Godkännande och förvärv

EQL har under året fått BimTim, Fenoxymetylpenicillin EQL, Rosteze, Fluttasino, Makrogol EQL, Altaromin/Cystohipp (Methenamine hippurate), Mellozzan och MethereX SK godkända. EQL har inte haft några förvärv under året.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

- ✓ Den 27 april meddelades att EQL Pharma är i process att rekrytera ny CSCO.
- ✓ Det kommunicerades den 15 juni att EQL:s nyckelprodukt metenaminhippurat under varumärket Cystohipp[®] lanserats i Tyskland.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Risker och osäkerhetsfaktorer

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

Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information

- Förvaltningsberättelse
- Femårsöversikt
- Koncernens rapporter
- Koncernens noter
- Moderbolagets rapporter
- Moderbolagets noter
- Styrelseförsäkran
- Revisionsberättelse
- Bolagsstämma och kalendarium

riskfaktorer utan inbördes ordning och utan anspråk på att vara heltäckande.

Utvecklingsrisker
EQL Pharma utvecklar egen nischgenerika via samarbetsföretag. Denna utvecklingsprocess tar lång tid, och förseningar respektive fördyringar i utvecklings- och godkännandeprocessen kan inte uteslutas. Vid förseningar kan Bolaget drabbas av försenade försäljningsintäkter, jämte ökad risk för konkurrens från andra generikaföretag, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Marknadstillväxt
En etablering i nya länder och regioner kan medföra problem och risker som är svåra att förutse. Vidare kan etableringar försenas och därigenom medföra intäktsbortfall. EQL Pharma befinner sig i en tillväxtfas vilket kan innebära att Bolaget genomför förvärv av andra företag. Uteblivna synergieffekter och ett mindre lyckosamt integreringsarbete kan komma att få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Vidare kan en snabb tillväxt medföra problem på det organisatoriska planet. Det kan även vara svårt att rekrytera rätt personal och det kan uppstå svårigheter med att framgångsrikt integrera ny personal i organisationen. En expansion och offensiva marknadssatsningar skulle även innebära ökade kostnader för Bolaget. Om någon av dessa omständigheter skulle förverkligas kan det komma att få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Konkurrens
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.

Politisk risk
EQL Pharma är verksamt i och genom ett antal olika länder. I dessa länder finns speciella lagar och förordningar som tillämpas avseende exempelvis försäljning av generika. Risker kan uppstå vid förändringar av dessa lagar och förordningar, viket kan komma att få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Myndighetsgodkännande
EQL Pharma är beroende av att Bolagets produkter genomgår studier för att påvisa ny generikas bioekvivalens med originalläkemedlet. Det finns en risk att dessa studier inte utfaller till Bolagets fördel. I dessa fall kan ytterligare studier bli aktuella för att erhålla relevanta godkännanden. Det finns även en risk att studiernas genomförande inte är i linje med vad som är planerat, vilket kan påverka dess utfall. Sådana utfall kan försena försäljning och utveckling samt öka kostnaderna för en ny produkt vilket kan komma att få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Bolagets framgång är på vissa marknader beroende av att nationella försäkringssystem (privata eller offentliga) godkänner EQL Pharmas produkter för ersättning i de nationella försäkringssystemen. EQL Pharma arbetar för att produk-

terna ska införlivas på aktuella marknader men det finns en risk att Bolagets generika inte kommer att kunna uppnå eller bibehålla de krav som ställs för att få ersättning från nationella försäkringssystem på de marknader där Bolaget är verksamt. Vidare finns det en risk att tillräckligt fördelaktig ersättning från dessa nationella försäkringssystem inte erhålls och att systemen inte kommer att betala ut någon sådan ersättning inom en viss tidsrymd. Om det på vissa marknader inte utfaller någon ersättning från försäkringssystemen och inte heller någon klinisk acceptans för läkemedlen uppnås, kommer det att leda till en negativ påverkan på Bolagets framtida försäljningstillväxt, vilket kan komma att få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Samarbetspartners
EQL Pharma har och kommer framöver att ha samarbeten med ett antal partners. Det kan inte uteslutas att en eller flera av dessa väljer att avbryta sitt samarbete med Bolaget, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, i form av förseningar och eventuellt även begränsade eller uteblivna intäkter. Det kan inte heller garanteras att EQL Pharmas samarbetspartners till fullo uppfyller de kvalitetskrav som Bolaget uppställer. Likaså kan en etablering av nya samarbetspartners bli mer kostsam och/eller ta längre tid än vad Bolaget beräknat. Uteblivna relevanta samarbetsavtal eller samarbetspartners som misslyckas i sitt arbete kan därför komma att få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Finansiella risker
EQL Pharma utsätts genom sin verksamhet för ett antal olika finansiella risker däribland kreditrisk, marknadsrisker såsom valutarisk, ränterisk, och likviditetsrisk. Koncernens ledning och styrelse arbetar aktivt för att minimera dessa risker.

Kreditrisk
Kreditrisk definieras som risken att koncernens motparter inte kan uppfylla sina finansiella åtaganden mot koncernen. Koncernens största kreditrisk är kundfordringar. Historiskt har koncernen haft väldigt lite kundförluster och ekonomiavdelningen lägger stort fokus på indrivning av förfallna kundfordringar. Koncernen har även fastställt riktlinjer för att säkra att försäljning av produkter och tjänster sker till kunder med lämplig kreditbakgrund.

Valutarisk
De senaste årens kraftiga valutafluktuationer är en av de risker som koncernen har att hantera. Koncernens valutapolitik innebär att man inte arbetar med valutasäkring. Koncernen har idag försäljning i SEK, USD, DKK, NOK och EUR och kostnader i samma valutor, vilket i sig delvis balanserar valutarisken.

Likviditetsrisk
Bolaget är beroende av fortlöpande utveckling av ny generika. Försening av marknads- genombrott av en eller flera produkter kan innebära resultatförsämringar för Bolaget. Det finns därför risk att Bolaget i framtiden kan behöva anskaffa ytterligare kapital. Det finns en risk att eventuellt ytterligare kapital inte kan anskaffas på fördelaktiga villkor, eller

Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information

- Förvaltningsberättelse
- Femårsöversikt
- Koncernens rapporter
- Koncernens noter
- Moderbolagets rapporter
- Moderbolagets noter
- Styrelseförsäkran
- Revisionsberättelse
- Bolagsstämma och kalendarium

att sådant anskaffat kapital inte är tillräckligt för att finansiera Bolagets utveckling, eller att sådant kapital inte kan anskaffas överhuvudtaget, vilket kan komma att få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. För ytterligare information om koncernens finansiella risker se not K4 Finansiella risker.

Nyckelpersoner

EQL Pharmas nyckelpersoner har stor kompetens och lång erfarenhet inom Bolagets verksamhetsområde. En förlust av en eller flera nyckelpersoner kan således medföra negativa konsekvenser för EQL Pharmas verksamhet och det finns en risk att kvalificerade medarbetare inte kan rekryteras för det fall behov skulle uppstå. Det är heller inte möjligt att till fullo skydda sig mot att tidigare medarbetare sprider information till andra aktörer, vilket medför en risk för att konkurrenter får del av och kan dra nytta av den know-how som utvecklats av EQL Pharma. Om Bolaget skulle förlora nyckelpersoner, misslyckas med att rekrytera kvalificerade medarbetare eller tidigare medarbetare skulle sprida information om Bolaget till andra aktörer, kan detta komma att få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Operationell risk

Operationell risk definieras som risken att åsamkas förluster på grund av bristfälliga rutiner och/eller oegentligheter. God internkontroll, ändamålsenliga administrativa system, kompetensutveckling och tillgång till pålitliga värderings- och riskmodeller är en god grund för att garantera operationell

säkerhet. De anställdas kunskap, erfarenhet och engagemang är viktiga för EQL Pharmas framtida utveckling. EQL Pharma skulle kunna påverkas negativt om ett flertal av koncernens anställda samtidigt lämnade EQL Pharma eller för det fall att det skulle uppkomma brister i koncernens operationella säkerhet.

Twister

Rättsliga tvister innebär i sig risker för såväl förlust av målen som kostnader för ombud och, vid skiljeförfarande, skiljenämnden. Det finns alltid risk att tvister uppkommer kring avtal eller att uppkomna tvister inte kan lösas på ett för koncernen fördelaktigt sätt. Rättsliga förfaranden kan därför få en negativ effekt på EQL Pharmas verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Ändrad lagstiftning

Nya lagar eller regler, eller förändringar avseende tillämpningen av befintliga lagar, kan påverka koncernens verksamhet negativt. I dagsläget är inga sådana förändringar kända.

Finansiella mål

EQL Pharmas finansiella mål är förväntningar avseende tillväxt och lönsamhet. Dessa mål grundas på ett antal antaganden, vilka till sin natur är avhängiga av betydande affärs-, verksamhets-, ekonomiska och andra risker, av vilka många ligger utanför Bolagets kontroll. Bolaget har baserat målen på detaljerade antaganden som de ledande befattningshavarna och styrelsen utgått ifrån när de bestämt målen, men det finns en risk att dessa antaganden i framtiden inte

återspeglar den kommersiella, regulatoriska och ekonomiska miljö i vilken Bolaget verkar. Således kan antagandena förändras eller inte alls komma att materialiseras. Därutöver kan oförutsedda händelser medföra negativ inverkan på de faktiska resultat som Bolaget uppnår i framtiden, oaktat om antagandena visar sig riktiga eller inte. Därför kan Bolagets faktiska resultat avvika från dessa mål och investerare bör inte fästa orimlig vikt vid dem.

Bolagets aktier

Bolagets aktie är listad på Nasdaq Stockholm sedan den 4 juli 2024. Innan dess var aktien listad på Spotlight Stock Market från 17 december 2013. Aktiekapitalet uppgår till 1 328 832,45 SEK och består av 29 529 610 (29 063 610) aktier, vilket ger ett kvotvärde om 0,045 SEK per aktie. Varje aktie berättigar till en röst.

Aktieägare

Antalet aktieägare var ca 1113 vid räkenskapsårets ingång samt 1210 vid utgången av räkenskapsåret.

Utdelningspolicy

Styrelsen har inte för avsikt att föreslå någon utdelning förrän bolaget genererar goda kassaflöden som inte bättre kan investeras i verksamheten. EQL Pharma har inte lämnat utdelning sedan bolaget grundades 2006.

Året i siffror

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning under perioden april till mars uppgick till 432,7 (373,5) MSEK. en ökning med 16%. Ökningen beror delvis på

ökad försäljning av befintliga produkter men även på adderandet av nya lanseringar samt av förvärvet av Medilink som slutfördes den 31 januari 2025.

Brutto- och rörelseresultat

Bruttoresultat för perioden uppgick till 162,8 (156,0) MSEK, vilket motsvarar en bruttomarginal om 38 (42) procent. Bruttomarginalen påverkades av fraktkostnader, produktmixen, avskrivningar på aktiverade utvecklingsutgifter, lagerjusteringar samt valutaeffekter. Rörelseresultatet (EBIT) för perioden uppgick till 48,7 (67,4) MSEK, vilket ger en rörelsemarginal på 11 (18) procent.

Finansnetto

Periodens finansnetto uppgick till -30,5 (-13,0) MSEK.

Årets resultat

Årets resultat före skatt uppgick till 18,2 (54,4) MSEK. Förändringen förklaras av samma poster som beskrivs ovan avseende förändringen i EBIT. Skatt för året uppgick till -5,7 (-11,2) MSEK, vilket motsvarar en effektiv skattesats om 20,6 (20,6) procent. Årets resultat 12,5 (43,1) MSEK ger ett resultat per aktie före utspädning om 0,42 (1,48) SEK.

Årets kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 28,4 (-24,7) MSEK. Förändring i rörelsekapitalet uppgick till -12,9 (-91,5) MSEK. Förändringen i rörelsekapitalet kan främst förklaras av en ökad kapitalbindning i lagret.

EQL Pharma fortsätter investera i nya produkter. Kassaflödet från investeringsverk-

Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information

- Förvaltningsberättelse
- Femårsöversikt
- Koncernens rapporter
- Koncernens noter
- Moderbolagets rapporter
- Moderbolagets noter
- Styrelseförsäkran
- Revisionsberättelse
- Bolagsstämma och kalendarium

samheten uppgick till -67,2 (-245,8) MSEK. Det har investerats i både pågående och nya projekt. Kassaflödet från finansieringsverk-samheten uppgick till 43,2 (332,4) MSEK och omfattar ökning av faktura- och lagerbelåning samt seniora säkerställda obligationer om 350 MSEK.

Finansiell ställning per 2026-03-31

Likvida medel vid periodens slut uppgick till 86,8 (82,4) MSEK. Per den 31 mars 2026 uppgick outnyttjade fakturabelåningskredi-ter till 26,5 (26,3) MSEK. Tillgängliga faktura och lagerbelåningslimiter uppgick till 134,0 (134,0) MSEK.

Medarbetare

Antalet heltidsanställda i koncernen uppgår till 23 (21) personer varav 14 (12) är kvinnor.

Därtill sysselsätter koncernen 37 (12) utlandsanställda, via en global plattform för personalhantering, vilka huvudsakligen är verksamma inom specialistfunktioner samt produkt- och affärsutveckling. Utöver den fasta personalen anlitas även konsulter med spetskompetens inom GMP (Good Manufacto-ring Practice), farmakovigilans (biverkningsö-vervakning), regulatory affairs, affärsutveck-ling samt partihandelsverksamhet knutna till moderbolaget.

Se not K9 Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

För upplysning om forskning och utveckling, se not K2 och K15.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel i moderbolaget (alla belopp i SEK):

SEK	2025/2026
Balanserade vinstmedel	88 061 276
Årets resultat	855 916
TOTALT	88 917 192

Balanserad vinst avräknas mot fritt eget kapital.

Bolagets resultat för räkenskapsåret samt finansiell ställ-ning per 31 mars 2026 framgår av bifogade finansiella rapporter med tillhörande noter, vilka utgör en integrerad del av denna årsredovisning.

EQL Pharma AB, Org.nr. 556713-3425

Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information

- > Förvaltningsberättelse
- > Femårsöversikt
- > Koncernens rapporter
- > Koncernens noter
- > Moderbolagets rapporter
- > Moderbolagets noter
- > Styrelseförsäkran
- > Revisionsberättelse
- > Bolagsstämma och kalendarium

Femårsöversikt

TSEK	2025/2026	2024/2025	2023/2024	2022/2023	2021/2022
Resultat					
Nettoomsättning	432 661	373 516	264 168	259 913	409 753
Försäljningstillväxt, %	16	41	2	-37	129
Bruttoresultat	162 842	155 953	115 045	115 850	95 734
Bruttomarginal, %	38	42	44	45	23
Rörelseresultat (EBIT)	48 686	67 370	32 615	41 339	38 839
Rörelsemarginal, %	11	18	12	16	9
Resultat efter finansiella poster	18 205	54 354	28 604	38 968	35 965
Årets resultat	12 538	43 123	22 705	30 921	31 549
Finansiell ställning					
Soliditet, %	31	27	48	54	52
Periodens kassaflöde	4 357	61 932	-23 958	3 227	14 620
Avkastning på eget kapital, %	5	22	14	22	29
EBITDA, %	17	21	16	-	-

Definitioner av nyckeltal samt tillhörande beskrivningar återfinns på hemsidan.

Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information

- > Förvaltningsberättelse
- > Femårsöversikt
- > Koncernens rapporter
- > Koncernens noter
- > Moderbolagets rapporter
- > Moderbolagets noter
- > Styrelseförsäkran
- > Revisionsberättelse
- > Bolagsstämma och kalendarium

Koncernens rapport över totalresultat

TSEK	Not	2025-04-01 2026-03-31	2024-04-01 2025-03-31
Nettoomsättning	K5	432 661	373 516
Kostnad för sålda varor		-269 819	-217 562
Bruttoresultat		162 842	155 953
Försäljningskostnader	K6, K7	-80 445	-58 763
Administrationskostnader	K6,K7,K8,K9	-22 479	-19 698
Forskning och utvecklingskostnader	K8,K9	-14 328	-11 263
Övriga rörelseintäkter	K10	3 095	1 140
Rörelseresultat (EBIT)		48 686	67 370
Resultat från finansiella poster			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	K11	5	7
Räntekostnader och liknande resultatposter	K11	-30 487	-13 022
Finansnetto		-30 482	-13 015
Resultat före skatt		18 205	54 354
Skatt på årets resultat	K12	-5 667	-11 232
Periodens resultat		12 538	43 123
Övrigt totalresultat			
Omräkningsdifferens		2	-10
PERIODENS TOTALRESULTAT		12 540	43 113
Periodens totalresultat hänförligt till:			
Moderföretagets aktieägare		12 540	43 113
Resultat per aktie före utspädning, koncernen totalt, kronor	K13	0.42	1.48
Resultat per aktie efter utspädning, koncernen totalt, kronor	K13	0.42	1.44

Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information

- > Förvaltningsberättelse
- > Femårsöversikt
- > Koncernens rapporter
- > Koncernens noter
- > Moderbolagets rapporter
- > Moderbolagets noter
- > Styrelseförsäkran
- > Revisionsberättelse
- > Bolagsstämma och kalendarium

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

Tillgångar

TSEK	Not	2025-04-01 2026-03-31	2024-04-01 2025-03-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter	K14	65 907	37 578
Licens- och utvecklingsprodukter	K15	375 204	364 668
Summa immateriella anläggningstillgångar		441 111	402 246
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader	K16	2 559	3 804
Inventarier, verktyg & installationer	K16	3 344	2 521
Summa materiella anläggningstillgångar		5 903	6 324
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i övriga företag		1	1
Summa finansiella anläggningstillgångar		1	1
Summa anläggningstillgångar		447 015	408 571
Omsättningstillgångar			
Handelsvaror	K17	200 533	179 031
Kundfordringar	K18	92 744	125 682
Övriga kortfristiga fordringar		1 363	154
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	K19	22 474	12 985
Likvida medel	K20	86 757	82 400
Summa omsättningstillgångar		403 872	400 252
SUMMA TILLGÅNGAR		850 887	808 823

Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information

- > Förvaltningsberättelse
- > Femårsöversikt
- > Koncernens rapporter
- > Koncernens noter
- > Moderbolagets rapporter
- > Moderbolagets noter
- > Styrelseförsäkran
- > Revisionsberättelse
- > Bolagsstämma och kalendarium

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

Eget kapital och skulder

TSEK	Not	2025-04-01 2026-03-31	2024-04-01 2025-03-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Aktiekapital	K21	1 329	1 308
Övrigt tillskjutet kapital		101 102	67 642
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		164 625	152 084
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		267 056	221 034
Långfristiga skulder			
Obligationslån	K22	342 486	338 387
Skuld leasingavtal	K7	2 687	3 045
Uppskjuten skatteskuld		28 428	25 338
Summa långfristiga skulder		373 601	366 770
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	K22	3 730	4 112
Skuld leasingavtal	K7	2 900	2 752
Leverantörsskulder		70 256	90 935
Fakturabelåning	K24, K27	7 210	7 012
Lagerbelåning	K24, K27	100 327	100 400
Aktuell skatteskuld		5 946	3 985
Övriga kortfristiga skulder	K25	11 284	6 747
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	K26	8 576	5 076
Summa kortfristiga skulder		210 229	221 018
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		850 887	808 823

Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information

- > Förvaltningsberättelse
- > Femårsöversikt
- > Koncernens rapporter
- > Koncernens noter
- > Moderbolagets rapporter
- > Moderbolagets noter
- > Styrelseförsäkran
- > Revisionsberättelse
- > Bolagsstämma och kalendarium

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

TSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserad vinst inklusive årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital per 1 april 2024	1 308	67 449	108 970	177 726
Årets totalresultat				
Årets resultat			43 123	43 123
Övrigt totalresultat			-10	-10
Summa totalresultat			43 113	43 113
Transaktioner med ägare:				
Personaloptioner		194		194
Summa transaktioner med ägare		194		194
Utgående eget kapital per 31 mars 2025	1 308	67 642	152 084	221 034
Ingående eget kapital per 1 april 2025	1 308	67 642	152 084	221 034
Årets totalresultat				
Årets resultat			12 538	12 538
Övrigt totalresultat			2	2
Summa totalresultat			12 540	12 540
Transaktioner med ägare:				
Nyemission	21	31 734		31 755
Personaloptioner		1 726		1 726
Summa transaktioner med ägare	21	33 460		33 481
Utgående eget kapital per 31 mars 2026	1 329	101 102	164 625	267 056

Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information

- > Förvaltningsberättelse
- > Femårsöversikt
- > Koncernens rapporter
- > Koncernens noter
- > Moderbolagets rapporter
- > Moderbolagets noter
- > Styrelseförsäkran
- > Revisionsberättelse
- > Bolagsstämma och kalendarium

Koncernens rapport över kassaflöden

TSEK	Not	2025-04-01 2026-03-31	2024-04-01 2025-03-31
Den löpande verksamheten			
Resultat före finansiella poster		48 686	67 370
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	K23	23 091	12 517
Erlagd ränta		-30 477	-13 015
Betald skatt		0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapitalet		41 300	66 871
Förändringar i rörelsekapitalet			
Förändring av varulager		-21 500	-73 413
Förändring av kortfristiga fordringar		22 240	-67 151
Förändring av kortfristiga skulder		-13 678	49 041
Kassaflöde från den löpande verksamheten		28 361	-24 652
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella tillgångar		-61 797	-239 715
Investeringar i materiella tillgångar		-5 444	-6 127
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-67 241	-245 843
Finansieringsverksamheten			
Amortering leasingskulder		-2 782	-2 341
Upptagna lån		12 610	360 279
Amortering av lån		-73	-25 705
Nyemission		31 755	
Personaloptioner		1 726	194
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	K28	43 237	332 427
PERIODENS KASSAFLÖDE		4 357	61 932
Likvida medel vid periodens början		82 400	20 468
Likvida medel vid periodens slut		86 757	82 400

Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information

- > Förvaltningsberättelse
- > Femårsöversikt
- > Koncernens rapporter
- > Koncernens noter
- > Moderbolagets rapporter
- > Moderbolagets noter
- > Styrelseförsäkran
- > Revisionsberättelse
- > Bolagsstämma och kalendarium

Koncernens noter

NOT K1

Allmän information

EQL Pharma AB (publ), organisationsnummer 556713-3425, är ett svenskt publikt bolag med säte i Lund, Sverige. I denna rapport benämns EQL Pharma AB (publ) antingen med sitt fulla namn eller som Bolaget.

Alla belopp uttrycks i tusen svenska kronor (TSEK) om ej annat anges. Uppgifterna inom parentes avser föregående år.

NOT K2

Väsentliga redovisningsprinciper

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) sådana de antagits av EU. Vidare har Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges under avsnittet om moderbolagets redovisningsprinciper.

Värderingsgrunder

Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden förutom vissa finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde.

Redovisningsvaluta och rapporteringsvaluta

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvaluta för

moderbolaget och koncernen. Finansiella rapporter presenteras därmed i svenska kronor. Samtliga belopp är avrundade till närmaste tusentals kronor (TSEK), om ej annat anges. I texter och tabeller redovisas siffror mellan 0 och 0,5 med 0.

Bedömningar och uppskattningar

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att styrelsen och företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar koncernens resultat och ställning samt lämnad information i övrigt. Uppskattningarna och antagandena är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden synes vara rimliga. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period,

eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder. Bedömningar gjorda av företagsledningen vid tillämpningen av IFRS, som har inverkan på de finansiella rapporterna, och gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande års finansiella rapporter beskrivs i bland annat not K3.

Ändrade redovisningsprinciper

Det finns några ändringar i standarder som är godkända för tillämpning från 2025, dessa har inte bedömts ha någon väsentlig effekt på koncernens finansiella rapporter.

Nya IFRS som ännu inte börjat tillämpas

Nya och ändrade IFRS med framtida tillämpningar förväntas påverka koncernens finansiella rapportering men effekten håller ännu på att utvärderas.

Klassificering av långfristiga och kortfristiga poster

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

Segmentrapportering

Ett rörelsesegment är en del av koncernen som bedriver verksamhet från vilken den kan generera intäkter och ådra sig kostnader och för vilka det finns fristående finansiell information tillgänglig. Ett rörelsesegments resultat följs upp av företagets högsta verkställande beslutsorgan för att utvärdera resultatet samt för att kunna allokera resurser till rörelsesegmentet. EQL Pharma (publ) har identifierat koncernledningen som högsta verkställande

Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information

- > Förvaltningsberättelse
- > Femårsöversikt
- > Koncernens rapporter
- > Koncernens noter
- > Moderbolagets rapporter
- > Moderbolagets noter
- > Styrelseförsäkran
- > Revisionsberättelse
- > Bolagsstämma och kalendarium

beslutsorgan. För mer information om rörelse-segment se not K5.

Konsolideringsprinciper

Dotterföretag

Dotterföretag är samtliga företag där kon-cernen har rätten att utforma finansiella och operativa strategier på ett sätt som vanligen följer med ett aktieinnehav som överstiger 50% av aktiernas eller andelarnas röstvärde eller där koncernen genom avtal ensam utövar ett bestämmande inflytande. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytan-det överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör. Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens förvärv av dotterföretag. Anskaff-ningsvärdet för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersätt-ning, emitterade egetkapitalinstrument och uppkomna eller övertagna skulder per överlå-telsedagen. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder och eventualförpliktelser i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen, oavsett omfattning på eventuellt minoritetsintresse. Det överskott som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet på koncernens andel av identifierbara förvärvade tillgångar, skulder och eventualförpliktelser redovisas som goodwill. Om anskaffningsvär-det understiger verkligt värde för det förvär-vade dotterföretagets tillgångar, skulder och eventualförpliktelser redovisas mellanskillna-den direkt i resultaträkningen.

Transaktioner som elimineras vid konsolidering
Koncerninterna transaktioner och balansposter samt orealiserade vinster på transaktioner mellan koncernbolag elimineras. Även orea-liserade förluster elimineras, men eventuella förluster betraktas som en indikation på att ett nedskrivningsbehov kan föreligga. Redovisningsprinciperna för dotterföre-tag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

Redovisning av distributionskostnader
Historiskt har EQL Pharma inkluderat kost-naden för distribution av läkemedel i direkta varukostnader. Läkemedelsindustrin betraktar dock distribution som en operativ aktivitet och inkluderar därför dessa kostnader i sälj- och marknadskostnaderna, dvs operationella kostnader. För att underlätta beräkningen av effektivitetsmått samt utförande av jämfö-relseanalyser gentemot läkemedelsindustrin, redovisar EQL Pharma distributionskostna-derna under försäljningskostnader i samsyn med Läkemedelsindustrin.

IFRS 15 – Redovisning av intäkter
Intäkter innefattar det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas för sålda varor och tjänster i koncernens löpande verksamhet. Intäkter redovisas exklusive mer-värdesskatt, returer och rabatter samt efter eliminering av koncernintern försäljning.
Koncernen redovisar en intäkt när dess belopp kan mätas på ett tillförlitligt sätt, det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att tillfalla företaget och särskilda kri-

terier har uppfyllts för var och en av koncernens verksamheter såsom beskrivs nedan.

Steg 1: Identifiera avtalet med kunden
Ett avtal är en överenskommelse mellan två eller flera parter som skapar verkställbara rättigheter och skyldigheter. Kraven i IFRS 15 ska tillämpas på varje enskilt kundavtal som parterna har kommit överens om och som uppfyller följande kriterier:
✓ Avtalet är godkänt av parterna och parterna avser att fullfölja sina åtaganden
✓ Respektive parts rättigheter kan identifieras
✓ Betalningsvillkoren kan identifieras för de varor och tjänster som ska överföras
✓ Avtalet har en affärsmässig innebörd (dvs risken, tidpunkten och beloppet för företagets framtida kassaflöden förväntas förändras som en följd av avtalet)
✓ Det är sannolikt att företaget kommer att erhålla den betalning de har rätt till i utbyte mot de varor och tjänster som ska överföras till kunden.
✓ Kundavtalen inom EQL Pharma uppfyller de fem kriterierna som anges i steg 1.

Steg 2: Identifiera de olika prestationsåtagandena
Ett kundavtal innehåller ett löfte att över-föra varor eller tjänster till kunden. Om ett löfte avseende en vara eller tjänst uppfyller kriterierna för att vara ”distinkt”, är detta ett prestationsåtagande som ska redovisas åtskilt från övriga varor och tjänster i avtalet.

Distinkta prestationsåtaganden är löften om varor och tjänster i ett avtal som uppfyller båda följande kriterier:

✓ Kunden kan använda varan eller tjänsten enskilt som den är eller tillsammans med

andra lättillgängliga resurser (distinkt till sin karaktär) och
✓ Företagets löfte om att överföra varan eller tjänsten till kunden är separat identifierbar från övriga löften i avtalet (distinkt i avtalet).

Inom EQL Pharma existerar kundavtal som inkluderar en eller flera prestationsåtaganden. Avtalen kan inkludera enbart försäljning av produkter, enbart försäljning av tjänster och en kombination av dessa. Koncernens åtaganden för garantier omfattar en försäkran om att pro-dukten uppfyller överenskomna specifikatio-ner, det vill säga normala garantiregler. Dessa redovisas som en avsättning.

Steg 3: Fastställa transaktionspriset
Transaktionspriset är den ersättning som företaget förväntar sig ha rätt att erhålla i utbyte mot att det överför utlovade varor eller tjänster till en kund, exklusive mervärdesskatt. Transaktionspriset kan vara ett fast belopp eller rörligt till följd av rabatter, krediteringar eller liknande. Vad gäller avtal som innehåller en rörlig ersättning, ställer detta krav på att uppskattningar och bedömningar görs, vilka kan påverka så väl storleken på som tidpunkten för när en intäkt redovisas.

Rörlig ersättning ska redovisas endast i sådan utsträckning att det är stor sannolikhet att en väsentlig del av intäkten inte kommer behöva återföras i framtiden när osäkerheten angående den rörliga ersättningen är löst.

Steg 4: Fördela transaktionspriset
När transaktionspriset är fastställt ska detta fördelas på de distinkta prestationsåtagandena som har identifierats. När ett avtal innehåller

Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information

- Förvaltningsberättelse
- Femårsöversikt
- Koncernens rapporter
- Koncernens noter
- Moderbolagets rapporter
- Moderbolagets noter
- Styrelseförsäkran
- Revisionsberättelse
- Bolagsstämma och kalendarium

mer än ett prestationsåtagande, fördelar företaget transaktionspriset till varje distinkt prestationsåtagande på basis av dess fristående försäljningspris. Med fristående försäljningspris menas det belopp prestationsåtagandet skulle kunna prissättas till separat.

Steg 5: Redovisa intäkten

– över tiden eller vid en viss tidpunkt

En intäkt redovisas när företaget har uppfyllt ett prestationsåtagande, vilket är när kontrollen av underliggande varor och tjänster har övergått till kunden. Indikatorer för att bedöma vid vilken tidpunkt kontrollen överförs till kunden, kan vara att företaget överfört fysisk besittning, företaget har en nuvarande rätt till betalning, kunden har godkänt varan eller tjänsten, kunden har de väsentliga riskerna och förmånerna och kunden har en legal äganderätt.

EQL Pharma redovisar intäkten från avtal med kunder både över tid och vid en viss tidpunkt. Koncernen har olika leveransvillkor och dessa påverkar när kontrollen av produkterna övergår till kunden.

Leasing

När ett avtal ingås bedömer koncernen om avtalet är, eller innehåller ett leasingavtal. Ett avtal är, eller innehåller ett leasingavtal om avtalet överlåter rätten att under en viss period bestämma över användningen av en identifierad tillgång i utbyte mot en ersättning. Vid leasingavtalets början eller vid omprövning av ett leasingavtal som innehåller flera komponenter – leasing- och icke leasingkomponenter – fördelar koncernen ersättningen enligt avtalet till varje komponent eller baserat på det fristående priset. I de fall där

det inte går att skilja på komponenterna redovisas de som en enda leasingkomponent.

Leasingavtal där koncernen är leasetagare

Koncernen redovisar en nyttjanderättstillgång och en leasingskuld vid leasingavtalets inledningsdatum. Nyttjanderättstillgången värderas initialt till anskaffningsvärde, vilket består av leasingskuldens initiala värde med tillägg för leasingavgifter som betalats vid eller före inledningsdatumet plus eventuella initiala direkta utgifter. Nyttjanderättstillgången skrivs av linjärt från inledningsdatumet till det tidigare av slutet av tillgångens nyttjande period och leasingperiodens slut., vilket i normalfallet för koncernen är leasingperiodens slut. I de fall då anskaffningsvärdet för nyttjanderätten återspeglar att koncernen kommer att utnyttja en option att köpa den underliggande tillgången skrivs tillgången av till nyttjandeperiodens slut. Leasingskulder – som delas upp i långfristiga och kortfristiga värderas initialt till nuvärdet av återstående leasingavgifter under den bedömda leasingperioden. Leasingperioden utgörs av den ej uppsägningsbara perioden med tillägg för ytterligare perioder i avtalet om det vid inledningsdatumet bedöms som rimligt säkert att dessa kommer att nyttjas.

Leasingavgifterna diskonteras med koncernens marginella upplåningsränta, vilken återspeglar koncernens kreditrisk. Den marginella upplåningsräntan har fastställts olika beroende på underliggande tillgång.

Leasingskulden omfattar nuvärdet av följande avgifter under bedömd leasingperiod:

- ✓ Fasta avgifter
- ✓ Variabla leasingavgifter kopplade till index eller pris, initialt värderade med

hjälp av det index eller pris som gällde vid inledningsdatumet.

Skuldens värde ökas med räntekostnaden för respektive period och reduceras med amorteringar. Räntekostnader beräknas som skuldens värde gånger diskonteringsräntan.

För leasingavtal som har en leasingperiod på 12 månader eller mindre eller med en underliggande tillgång av lågt värde, understigande 50 TSEK, redovisas inte någon nyttjanderättstillgång och leasingskuld. Leasingavgifter för dessa leasingavtal redovisas som kostnad linjärt över leasingperioden. Detta gäller även variabla leasingavgifter.

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter består av ränteintäkter på investerade medel, utdelningar, nedskrivning av finansiella skulder och vinst vid avyttring av finansiella tillgångar som kan säljas.

Finansiella kostnader består av räntekostnader på lån, effekter av upplösningar av nuvärdesberäknade avsättningar, nedskrivning av finansiella tillgångar som kan säljas och förlust vid avyttring av finansiella tillgångar som kan säljas.

Valutaomräkning

Transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i årets resultat. Valutakursdifferenser på rörelseford-

ringar och rörelseskulder ingår i rörelseresultatet samtidigt som valutakursdifferenser hänförlig till finansiella poster redovisas i finansnettot.

Omräkning av utlandsverksamhet

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive goodwill och andra koncernmäsiga över- och undervärden, omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta till koncernens rapporteringsvaluta, svenska kronor, till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till en genomsnittskurs som utgör en approximation av de valutakurser som förelegat vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i en separat komponent i eget kapital, benämnd omräkningsreserv. När bestämmande inflytande upphör för en utlandsverksamhet realiseras de till verksamheten hänförliga ackumulerade omräkningsdifferenserna, varvid de omklassificeras från omräkningsreserven i eget kapital till årets resultat.

Skatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i årets resultat utom då underliggande transaktion redovisats i övrigt totalresultat eller i eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital. Aktuell skatt är skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Till aktuell skatt hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information

- Förvaltningsberättelse
- Femårsöversikt
- Koncernens rapporter
- Koncernens noter
- Moderbolagets rapporter
- Moderbolagets noter
- Styrelseförsäkran
- Revisionsberättelse
- Bolagsstämma och kalendarium

Ledningen utvärderar regelbundet de yrkanden som gjorts i självdeklarationer avseende situationer där tillämpliga skatteregler är föremål för tolkning. Den gör, när så bedöms lämpligt, avsättningar för belopp som troligen ska betalas till skattemyndigheten.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Temporära skillnader beaktas inte i koncernmässig goodwill. Vidare beaktas inte heller temporära skillnader hänförliga till andelar i dotterföretag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig framtid. Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur underliggande tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade.

Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att medföra lägre skatteutbetalningar i framtiden. Värdet på uppskjutna skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas.

Immateriella tillgångar

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

Licensprodukter

Licensprodukter avser rättigheter för bolaget att tillverka läkemedel samt att marknadsföra

och sälja läkemedel inom ett visst territoriellt område. Avskrivningen av färdigutvecklade produkter, så kallade licensprodukter, skrivs av linjärt med 5-20% per år. Avskrivning påbörjas när produkterna lanseras.

Utvecklingsprodukter

Utvecklingsprodukter avser kostnader för att ta fram nya läkemedel. För att ha rätt att marknadsföra ett visst läkemedel måste dessutom en registreringsansökan skickas in till myndigheten i respektive land för respektive läkemedel. I samband med betalning av licens- och registreringsavgifter aktiveras dessa. Egenutvecklade produkter, så kallade utvecklingsprodukter, skrivs av linjärt med 10% per år. Avskrivning påbörjas när produkterna lanseras.

I det fall det visar sig att potentialen för produkterna är borta tidigare än 3 respektive 5 år har förflutit från lanseringstillfället, skrivs resterande värde av på en gång. Följande nyttjandeperioder tillämpas:

Balanserade utgifter	5 år
Licensprodukter	5 - 20 år
Utvecklingsprodukter	10 år
Registreringsavgifter licensprodukter	5 år
Registreringsavgifter utvecklingsprodukter	10 år
Varumärken och liknande rättigheter	10 år

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

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventu-

ella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt utgifter direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Det redovisade värdet för en tillgång tas bort från balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Vinst och förlust redovisas som övrig rörelseintäkt/-kostnad. Avskrivning påbörjas när tillgången köps in och nyttjandeperioden som tillämpas är 3 år.

Prövning av nedskrivningsbehov för aktiverade utvecklingsutgifter

Koncernen genomförde nedskrivningstester för att fastställa återvinningsvärdet för de projekt som aktiverats per den 31 mars 2026 och som ännu inte tagits i bruk. Nyttjandevärdet, nuvärdet av förväntade framtida kassaflöden för de produkter som omfattas av de aktiverade utvecklingsutgifterna, indikerade inte att det föreligger något nedskrivningsbehov. Dessa tillgångar förväntas alltså med rimlig säkerhet generera tillräckliga inbetalningsöverskott under kommande år.

Vid beräkning av kassagenererande enheters återvinningsvärde för bedömning av immateriella tillgångar har flera antaganden om framtida förhållanden och uppskattningar av parametrar gjorts. En redogörelse av dessa återfinns i not K14 och K15

Finansiella instrument

En finansiell tillgång eller finansiell skuld redovisas i balansräkningen när koncernen blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. En finansiell skuld redovisas när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiseras, förfaller eller koncernen förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

Klassificering och värdering

Finansiella tillgångar klassificeras utifrån den affärsmodell som tillgången hanteras i och tillgångens kassaflödeskaraktär. Om den finansiella tillgången innehas inom ramen för en affärsmodell vars mål är att inkassera kontraktsenliga kassaflöden och de avtalade villkoren för den finansiella tillgången vid bestämda tidpunkter ger upphov till kassaflöden som enbart består av betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet redovisas tillgången till upplupet anskaffningsvärde. Koncernen tillämpar denna affärsmodell för samtliga finansiella tillgångar.

Om affärsmodellens mål i stället uppnås genom att både inkassera avtalsenliga kassaflöden och sälja finansiella tillgångar, och de avtalade villkoren för den finansiella tillgången vid bestämda tidpunkter ger upphov till kassaflöden som enbart består av betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående

Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information

- Förvaltningsberättelse
- Femårsöversikt
- Koncernens rapporter
- Koncernens noter
- Moderbolagets rapporter
- Moderbolagets noter
- Styrelseförsäkran
- Revisionsberättelse
- Bolagsstämma och kalendarium

kapitalbeloppet redovisas tillgången till verkligt värde via övrigt totalresultat.

Alla övriga affärsmodeller där syftet är innehav för handel eller där kassaflödeskaraktären utesluter andra affärsmodeller innebär redovisning till verkligt värde via resultaträkningen. Finansiella skulder värderas till verkligt värde via resultaträkningen om de utgör innehav för handel eller om de initialt identifieras som skulder till verkligt värde via resultaträkningen. Övriga finansiella skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde. Koncernens samtliga finansiella skulder redovisas i denna kategori.

Finansiella instrument redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader med undantag för finansiella tillgångar och skulder som redovisas till verkligt värde via resultatet, vilka redovisas till verkligt värde exklusive transaktionskostnader.

Upplupet anskaffningsvärde och effektivräntemetoden

För finansiella tillgångar och skulder som redovisas till upplupet anskaffningsvärde sker beräkning enligt effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som vid en diskontering av samtliga framtida förväntade kassaflöden över den förväntade löptiden resulterar i det initialt redovisade värdet för den finansiella tillgången eller den finansiella skulden justerat för en eventuell förlustreserv.

Värdering till verkliga värde

Verkligt värde för finansiella tillgångar och skulder fastställs utifrån noterade marknadspriser på aktiva marknader. Det verkliga värdet på andra finansiella tillgångar och skulder bestäms

enigt allmänt accepterade värderingsmodeller såsom diskontering av framtida kassaflöden och användning av information hämtad från aktuella marknadstransaktioner.

För samtliga finansiella tillgångar och skulder bedöms det redovisade värdet vara en god approximation av dess verkliga värde, om inte annat särskilt anges.

Kvittning av finansiella tillgångar och skulder

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt att det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden. Den legala rättigheten får inte vara beroende av framtida händelser och den måste vara rättsligt bindande för företaget och motparten i den normala affärsverksamheten och i fall av betalningsinställelse, insolvens eller konkurs.

Nedskrivning av finansiella tillgångar

En förlustreserv redovisas för förväntade kreditförluster på finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde. Förlustreserven värderas till ett belopp som motsvarar 12 månaders förväntade kreditförluster. För finansiella instrument för vilka det har skett betydande ökningar av kreditrisken sedan det första redovisningstillfället redovisas en reserv baserad på kreditförluster för tillgångens hela löptid (den generella modellen). Förändringen i förväntade kreditförluster redovisas i resultatet.

Förväntade kreditförluster redovisas med hänsyn tagen till rimliga och verifierbara uppgifter, inklusive framåtblickande sådana.

Förväntade kreditförluster värderas på ett sätt som återspeglar ett objektivt och sannolikhetsvägt belopp som bestäms genom att utvärdera ett intervall av möjliga utfall, pengars tidsvärde och rimliga verifierbara uppgifter avseende nuvarande förhållanden och prognoser för framtida ekonomiska förutsättningar.

För kundfordringar, avtalstillgångar och leasingfordringar finns en förenkling som innebär att koncernen direkt redovisar förväntade kreditförluster för tillgångens återstående löptid (den förenklade modellen). Förväntade kreditförluster beräknas med hjälp av en provisionsmatris som är baserad på tidigare händelser, nuvarande förhållanden och prognoser för framtida ekonomiska förutsättningar.

Likvida medel liksom fordringar på koncernföretag och upplupna intäkter omfattas av den generella modellen. För likvida medel samt koncerninterna fordringar tillämpas undantaget för låg kreditrisk. Koncernen bedömer att finansiella tillgångar med låg kreditrisk på rapporteringsdagen inte anses ha varit utsatta för en väsentligt ökad kreditrisk.

Koncernen definierar fallissemang som att det bedöms osannolikt att motparten kommer att möta sina åtaganden. Till de kriterier som används för att fastställa om det föreligger objektiva bevis för ett nedskrivningsbehov hör betydande finansiella svårigheter hos gäldenären, ett avtalsbrott, såsom uteblivna eller försenade betalningar av räntor eller kapitalbelopp eller att det är sannolikt att låntagaren kommer att gå i konkurs eller annan finansiell rekonstruktion. Oavsett anses fallissemang föreligga när betalningen är 90 dagar sen. Koncernen skriver bort en fordran när inga möjligheter till ytterligare kassaflöden bedöms föreligga.

Historiskt har koncernen haft låga kundförluster. Effekterna av beräknade kreditre-server har bedömts som försumbara för koncernens redovisning.

Varulager

Varulagret värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärde beräknas enligt den så kallade först-in först-ut-principen (FIFU). Nettoförsäljningsvärdet definieras som försäljningspris reducerat för kostnader för färdigställande samt försäljningskostnader.

Kundfordringar

Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reservering för värde-minskning. En reservering för värdeminskning av kundfordringar görs när det finns objektiva bevis för att koncernen inte kommer att kunna erhålla alla belopp som är förfallna enligt fordringarnas ursprungliga villkor. Väsentliga finansiella svårigheter hos gäldenären, sannolikhet för att gäldenären kommer att gå i konkurs eller genomgå finansiell rekonstruktion och uteblivna eller försenade betalningar (förfallna sedan mer än 30 dagar) betraktas som indikatorer på att ett nedskrivningsbehov av en kundfordran kan föreligga. Reserveringens storlek utgörs av skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av bedömda framtida kassaflöden, diskonterade med den ursprungliga effektiva räntan. Såväl förluster avseende kundfordringar som återvunna tidigare nedskrivna kundfordringar redovisas i resultaträkningen.

Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information

- Förvaltningsberättelse
- Femårsöversikt
- Koncernens rapporter
- Koncernens noter
- Moderbolagets rapporter
- Moderbolagets noter
- Styrelseförsäkran
- Revisionsberättelse
- Bolagsstämma och kalendarium

Redovisat värde för kundfordringar, efter eventuella nedskrivningar, förutsätts motsvara dess verkliga värde, eftersom denna post är kortfristig i sin natur.

Likvida medel

I likvida medel ingår kassa, banktillgodo-havanden samt övriga kortfristiga place-ringar med förfallodag inom tre månader från anskaffningstidpunkten.

Aktiekapital

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Eventuella transaktionsutgifter som direkt kan hänföras till emission av nya aktier redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

Utdelningar

Utdelning till moderbolagets aktieägare redovi-sas som skuld i koncernens finansiella rappor-ter i den period då utdelningen godkänns.

Avsättningar

En avsättning skiljer sig från andra skulder genom att det råder osäkerhet om betalnings-tidpunkt eller beloppets storlek för att reglera avsättningen. En avsättning redovisas i balans-räkningen när det finns en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Avsättningarna värderas till nuvärdet av det belopp som förväntas krävas för att reglera för-pliktelsen. Härvid används en diskonteringsränta före skatt som återspeglar en aktuell marknads-

bedömning av det tidsberoende värdet av pengar och de risker som är förknippade med avsätt-ningen. Den ökning av avsättningen som beror på att tid förflyter redovisas som räntekostnad.

Leverantörsskulder

Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaff-ningsvärde med tillämpning av effektivränteme-toden. Redovisat värde för leverantörsskulder förutsätts motsvara dess verkliga värde, efter-som denna post är kortfristig till sin natur.

Ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar
Kortfristiga ersättningar till anställda beräknas utan diskontering och redovisas som kostnad när de relaterade tjänsterna erhålls.

Ersättningar efter avslutad anställning

Pensionsplaner
Inom EQL Pharma finns endast avgiftsbestämda pensionsplaner. Som avgiftsbestämda pensionsplaner klas-sificeras de planer där EQL Pharmas förpliktelse är begränsad till de avgifter företaget åtagit sig att betala. Pensionskostnaderna för de avgiftsbestämda planerna belastar resultatet i takt med att de anställda utför sina tjänster. Förpliktelserna beräknas utan diskontering då betalningarna för samtliga dessa planer förfaller till betalning inom 12 månader.

Max Matthiessen

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas delvis genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporte-

ring, UFR 10, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. Koncernen har inte tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmåns-bestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP som tryggas genom en försäkring i Max Matthiessen redovisas därför som en avgiftsbestämd plan.

Ersättningar vid uppsägning

En kostnad för ersättningar i samband med uppsägningar av personal redovisas endast om företaget är bevisligen förpliktigat, utan realistisk möjlighet till tillbakadragande, av en formell detaljerad plan att avsluta en anställning före den normala tidpunkten. När ersättningar lämnas som ett erbjudande för att uppmuntra frivillig avgång, redovisas en kostnad om det är sannolikt att erbjudandet kommer att accepteras och antalet anställda som kommer att accep-tera erbjudandet tillförlitligt kan uppskattas. Förmåner som förfaller mer än 12 månader efter balansdagen diskonteras till nuvärde.

Vinstandels- och bonusplaner

Koncernen redovisar en skuld och en kostnad för bonus i de fall bonusersättningar har beslutats. Koncernen redovisar en avsättning när det finns en legal förpliktelse eller en informell förpliktelse.

Eventualförpliktelser

Upplysning om en eventualförpliktelse redo-visas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars före-komst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalyserna upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in-och utbetalningar. EQL Pharmas likvida medel omfattar kassa- och banktillgodohavanden.

Finansiella åtaganden

Verksamheten är förenad med olika typer av ris-ker som kan påverka bolagets resultat, finansiella ställning och framtida utveckling. Dessa risker omfattar bland annat förändringar i marknads-förutsättningar, konjunkturutveckling, finansie-ringsvillkor samt operativa och strategiska risker. Bolaget arbetar löpande med att identifiera, utvärdera och hantera dessa risker genom strukturerade processer och interna rutiner. Målsättningen är att begränsa negativa effek-ter samtidigt som möjligheter tillvaratas. Trots ett aktivt riskarbete kan det inte uteslu-tas att händelser utanför bolagets kontroll kan påverka verksamheten framöver.

Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information

- Förvaltningsberättelse
- Femårsöversikt
- Koncernens rapporter
- Koncernens noter
- Moderbolagets rapporter
- Moderbolagets noter
- Styrelseförsäkran
- Revisionsberättelse
- Bolagsstämma och kalendarium

NOT K3 Viktiga uppskattningar och bedömningar

Aktivering av utvecklingsutgifter
Immateriell tillgång som uppstår genom utveckling, eller i utvecklingsfasen av ett internt projekt, ska tas upp som en tillgång i balansräkningen endast om bolaget kan påvisa att samtliga punkter enligt IAS 38:57 är uppfyllda. Det är framför allt tre kriterier som analyserats för att bedöma historiska utgifter och huruvida de uppfyller kriterierna för aktivering. 1) Sannolikhet för framtida ekonomiska fördelar, 2) om finansieringen varit ordnad vid tidpunkten för då utgiften inträffat samt 3) de utgifter som är hänförliga till produkten under dess utveckling kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Identifiering av utvecklingsfasen är viktig för att säkerställa huruvida balanserade

utgifter är aktiverbara. Värdet på de redovisade tillgångarna är avhängt framtida avkastning på de produkter som utvecklingsutgifterna hänför sig till. Ledningen utvärderar också löpande utvecklingsprojekten för att identifiera eventuella nedskrivningsbehov. Felaktig bedömning och antaganden kan ge en påverkan på koncernens resultat och finansiella ställning.

Prövning av nedskrivningsbehov för aktiverade utvecklingsutgifter
Koncernen genomförde nedskrivningstester för att fastställa återvinningsvärdet för de projekt som aktiverats per den 31 mars 2026 och som ännu inte tagits i bruk. Nyttjandevärdet, nuvärdet av förväntade framtida kassaflöden

för de produkter som omfattas av de aktiverade utvecklingsutgifterna, indikerade inte att det föreligger något nedskrivningsbehov. Dessa tillgångar förväntas alltså med rimlig säkerhet generera tillräckliga inbetalningsöverskott under kommande år.

Nyttjandeperioder för immateriella tillgångar
En annan kritisk bedömning gäller fastställandet av nyttjandeperioderna för bolagets immateriella tillgångar. Nyttjandeperioderna baseras på ledningens uppskattningar och erfarenheter och återspeglar hur länge tillgångarna förväntas generera ekonomiska fördelar för verksamheten. Dessa uppskattningar kan vara föremål för osäkerhet och kan komma att

ändras till följd av till exempel marknads- och affärsförändringar. En sådan förändring kan påverka de årliga avskrivningarnas storlek och det redovisade värdet på tillgångarna. Det föreligger följaktligen en risk för att de uppskattade nyttjandeperioderna inte fullt ut återspeglar tillgångarnas verkliga ekonomiska livslängd, vilket i sin tur kan inverka på periodens resultat och företagets finansiella ställning.

Övriga områden av bedömningskaraktär
Bland övriga områden av bedömningskaraktär märks främst inkuransbedömning på varulager, reservering för osäkra kundfordringar, avsättning för garantiåtaganden samt avsättning för omstrukturering.

NOT K4 Finansiella risker

Finansiella riskfaktorer
Koncernen utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker: marknadsrisk (omfattande valutarisk, ränterisk i verkligt värde, ränterisk i kassaflödet och prisrisk), kreditrisk och likviditetsrisk. Koncernens övergripande riskhanteringspolicy fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat.

Riskhanteringen sköts av verkställande direktör i samråd med ekonomichef enligt riktlinjer som fastställts av styrelsen.

Valutarisk
Koncernen verkar internationellt och utsätts för valutarisker som uppstår från olika valutaexponeringar, framför allt avseende euro, danska kronor, indiska rupier och dollar. Den främsta exponeringen härrör från koncernens inköp i utländska valutor. Dessa valutarisker består dels av risk för fluktuationer i värdet på leverantörsskulder och dels i valutarisken i förväntade och kontrakterade betalningsflöden. Koncernen arbetar inte med säkring av valutaflödena.

Transaktionsexponering netto fördelar sig på följande valutor:

Originalvaluta	Transaktions-exponering netto	Effekt på rörelseresultat om SEK 5% starkare	Effekt på rörelseresultat om SEK 5% svagare
EUR	-180 197	-9 010	9 010
DKK	80 429	4 021	-4 021
USD	-20	-1	1
INR	-1 726	-86	86
Summa	-101 515	-5 076	5 076

En valutaeffekt på SEK+/-5% mot dessa valutor skulle ha en effekt på röreserestatet om +/- 5 076 TSEK.

Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information

- > Förvaltningsberättelse
- > Femårsöversikt
- > Koncernens rapporter
- > Koncernens noter
- > Moderbolagets rapporter
- > Moderbolagets noter
- > Styrelseförsäkran
- > Revisionsberättelse
- > Bolagsstämma och kalendarium

Ränterisk avseende kassaflöden och verkliga värden

Koncernen har inga räntebärande fordringar men däremot räntebärande skulder. En höjning av marknadsräntan med 1 procent skulle innebära en resultatförsämring om 3 500 TSEK på årsbasis.

Koncernens ränterisk uppstår genom långfristig upplåning. Upplåning som görs med rörlig ränta utsätter koncernen för ränterisk avseende kassaflöden vilken delvis neutraliseras av kassamedel med rörlig ränta. Upplåning som görs med fast ränta utsätter koncernen för ränterisk avseende verkligt värde.

Kreditrisk

Kreditrisk hanteras på koncernnivå. Kreditrisk uppstår genom likvida medel och tillgodoha-

vanden hos banker och finansinstitut samt kreditexponeringar gentemot koncernens kunder, inklusive utestående fordringar och avtalade transaktioner. Den maximala kreditriskexponeringen utgörs av det bokförda värdet på de exponerade tillgångarna. Risken att kunder inte uppfyller sina åtaganden, det vill säga att betalning inte erhålls från kunderna, utgör en kundkreditrisk. Utifrån historiska data gör koncernen bedömningen att ingen nedskrivning av kundfordringar som ännu inte är förfallna är nödvändig per balansdag och ledningen förväntar sig inte några förluster till följd av utebliven betalning från dessa motparter. För en åldersanalys över förfallna men ej nedskrivna kundfordringar se not K19. Koncernen arbetar rutinmässigt med kreditkontroller, inkasso och förskott för kunder med dålig betalningsmoral.

Likviditetsrisk

Koncernens likviditetsrisk består i att koncernen saknar likvida medel för betalning av sina åtaganden. Likviditetsutvecklingen följs upp löpande via likviditetsprognoser.

Hantering av kapitalrisk

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan fortsätta att generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere.

Värdering till verkligt värde

Finansiella tillgångar och finansiella skulder som värderas till verkligt värde i balansräkningen klassificeras i någon av tre nivåer

baserat på den information som används för att fastställa det verkliga värdet. I tabellerna nedan framgår koncernens klassificering av finansiella tillgångar och finansiella skulder värderade till verkligt värde.

- ✓ **Nivå 1:** Noterade priser (ojusterade) på en aktiv marknad för identiska instrument.
- ✓ **Nivå 2:** Andra indata än de noterade priser som ingår i Nivå 1.
- ✓ **Nivå 3:** Icke observerbara indata för tillgången eller skulden.

Koncernen har inga finansiella instrument som redovisas till verkligt värde. För samtliga finansiella tillgångar och skulder bedöms det redovisade värdet vara en god approximation av dess verkliga värde, om inte annat särskilt anges.

Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information

- Förvaltningsberättelse
- Femårsöversikt
- Koncernens rapporter
- Koncernens noter
- Moderbolagets rapporter
- Moderbolagets noter
- Styrelseförsäkran
- Revisionsberättelse
- Bolagsstämma och kalendarium

NOT K5 Segmentsredovisning

EQL Pharmas segmentsinformation presenteras utifrån koncernledningens perspektiv och rörelsesegment identifieras utifrån den interna rapporteringen till koncernledningen. EQL Pharmas verksamhet omfattar endast ett rörelsesegment, Läkemedel, och hänvisning sker därför till resultat- och balansräkning rörande redovisning av rörelsesegment.

Nettoomsättningen fördelad per geografisk marknad

TSEK	2025-04-01 2026-03-31	2024-04-01 2025-03-31
Sverige	144 661	164 832
Danmark	162 144	106 483
Norge	21 025	32 157
Finland	12 842	13 751
Övriga Europa	91 155	55 739
Utanför Europa	835	553
Summa intäkter	432 661	373 516

Information om större kunder

Koncernen har ingen kund som enskilt utgör 10% eller mer av koncernens intäkter.

På följande sida specificeras koncernens anläggningstillgångar (exklusive finansiella instrument och uppskjutna skattefordringar inklusive nyttjanderättstillgångar) per geografisk marknad

Anläggningstillgångar per geografisk marknad

TSEK	2025-04-01 2026-03-31	2024-04-01 2025-03-31
Sverige	5 903	6 324
Totalt	5 903	6 324

Koncernens immateriella tillgångar ingår inte i anläggningstillgångar per land då dessa inte fördelas per land.

NOT K6 Ersättningar till revisorer

TSEK	2025/2026	2024/2025
Deloitte AB		
Revisionsuppdrag	1 009	1 082
Övriga tjänster	53	160
Summa	1 062	1 243

Med revisionsuppdrag avses lagstadgad revision av års- och koncernredovisningen och bokföringen, styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt revision och annan granskning utförd i enlighet med överenskommelse eller avtal. Övriga tjänster avser revisionstjänster utöver revisions uppdrag, skatterådgivning samt övriga konsultationer i samband med bolagets pågående noteringsprocess.

Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information

- > Förvaltningsberättelse
- > Femårsöversikt
- > Koncernens rapporter
- > Koncernens noter
- > Moderbolagets rapporter
- > Moderbolagets noter
- > Styrelseförsäkran
- > Revisionsberättelse
- > Bolagsstämma och kalendarium

NOT K7 Leasingavtal

Leastagare
Koncernen leasar flera typer av tillgångar inklusive lokal, fordon och skrivare.

Leasingskuld enligt balansräkning

TSEK	2025/2026	2024/2025
Kortfristig del	2 900	2 752
Långfristig del	2 687	3 045
Summa	5 587	5 797

Koncernen står inte inför någon betydande likviditetsrisk med avseende på sina leasingskulder.

Nyttjanderättstillgångar

TSEK	2025/2026	2024/2025
Ingående anskaffningsvärde	11 903	7 792
Tillkommande nyttjanderätter	1 217	4 110
Effekter av justerad hyra	0	0
Utgående anskaffningsvärde	13 120	11 903
Akkumulerade avskrivningar		
Ingående ackumulerade avskrivningar	-7 206	-5 418
Årets avskrivningar	-1 419	-1 787
Utgående ackumulerade avskrivningar	-8 625	-7 206
Redovisat värde	4 495	4 697

NOT K8 Erhållna bidrag

Inga bidrag har erhållits under 2025/2026 och 2024/2025.

Belopp redovisade i resultaträkningen

TSEK	2025/2026	2024/2025
Avskrivningsbelopp för nyttjanderätter	-1 419	-1 787
Räntekostnader för leasingskuld	-243	-209
Leasingkostnader hänförliga till kortfristiga leasingskulder	-	-
Leasingkostnader hänförliga till leasingavtal med lågt värde	-	-

Belopp redovisade i rapport över kassaflöden

TSEK	2025/2026	2024/2025
Summa kassaflöden hänförliga till leasingavtal	-2 782	-2 341

Ovanstående kassautflöde inkluderar såväl belopp för leasingavtal som redovisas som leasingskuld, som belopp som betalas för variabla leasingavgifter, korttidsleasing och leasar av lågt värde.

Leasing av lokaler

Koncernen leasar lokal för kontor. Leasingavtalen har normalt en löptid på tre år. Fastighetsskatt som debiteras av fastighetsägaren utgör en variabel avgift. Det finns åtaganden om variabla leasingavgifter framåt, som följer leasingavtalens leasingperiod.

Leasing av fordon och övriga leasingavtal

Koncernen leasar fordon med leasingperioder på tre år i de flesta fall. Därutöver finns övriga leasingavtal så som skrivarutrustning med leasingperioder på ett år. Dessa avtal klassificeras som lease av lågt värde.

Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information

- > Förvaltningsberättelse
- > Femårsöversikt
- > Koncernens rapporter
- > Koncernens noter
- > Moderbolagets rapporter
- > Moderbolagets noter
- > Styrelseförsäkran
- > Revisionsberättelse
- > Bolagsstämma och kalendarium

NOT K9 Anställda, personalkostnader, arvoden till styrelseledamöter och ersättning till ledande befattningshavare

TSEK	2025/2026		2024/2025	
Anställda	Totalt	Varav män	Totalt	Varav män
Medeltalet anställda*	23	9	21	9
Styrelsen	6	5	6	5

*Medelantalet anställda bygger på av bolaget betalda närvarotimmar relaterade till en normal arbetstid.

TSEK	2025/2026			2024/2025		
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensions-kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensions-kostnader
Styrelse och VD	6 643	2 466	630	3 389	1 017	314
Övriga anställda	21 662	9 468	2 411	19 140	7 200	1 330
Summa löner och ersättningar	28 305	11 934	3 041	22 979	8 217	1 644

Löner, ersättningar och andra förmåner

2025/2026	Grundlön ² /styrelsearvode	Rörlig ersättning	Andra förmåner	Pension
Styrelseordförande				
Christer Fåhraeus	490			
Styrelseledamöter				
Anders Månsson	330			
Nikunj Shah	250			
Linda Neckmar	280			
Raymond De Vré	280			
Per Svangren	270			
VD	3 128	1 390	225	630
Övriga ledande befattningshavare ¹	9 501	1 097	464	1 154
Totalt	14 529	2 487	689	1 784

1) Övriga befattningshavare består av 6 personer.
Av total ersättning avser konsultarvoden grundlön 817 TSEK, förmåner 86 TSEK, pension 40 TSEK.
2) I grundlön ingår även semesterersättning.

Löner, ersättningar och andra förmåner

2024/2025	Grundlön ² /styrelsearvode	Rörlig ersättning	Andra förmåner	Pension
Styrelseordförande				
Christer Fåhraeus	340			
Styrelseledamöter				
Anders Månsson	200			
Nikunj Shah	150			
Linda Neckmar	180			
Per Ollermark	210			
Per Svangren	170			
VD	1 771	622	196	314
Övriga ledande befattningshavare ¹	7 472	852	203	789
Totalt	10 606	1 474	399	1 103

1) Övriga beffattningshavare består av 6 personer.
2) I grundlön ingår även semesterersättning.

Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information

- Förvaltningsberättelse
- Femårsöversikt
- Koncernens rapporter
- Koncernens noter
- Moderbolagets rapporter
- Moderbolagets noter
- Styrelseförsäkran
- Revisionsberättelse
- Bolagsstämma och kalendarium

Enligt årsstämman beslut utgår styrelsearvode intill nästa årsstämma med 1 700 (1050) TSEK, varav 450 (300) TSEK till styrelsens ordförande och 250 (150) TSEK till respektive ledamot. Avtal om pension, avgångsvederlag eller annan förmån föreligger ej. Arvode för revisionsutskott utgår med 120 (120) TSEK, varav 60 (60) TSEK till revisionsutskottets ordförande och 30 (30) till envar av övriga ledamöter i revisionsutskottet. Arvode för ersättningsutskott utgår med 80 (80) TSEK, varav 40 (40) TSEK till ersättningsutskottets ordförande och 20 (20) till envar av övriga ledamöter i ersättningsutskottet. Styrelsen har sedan årsstämman som hölls i augusti, 2025 bestått av 6 ledamöter (6).

Enligt årsstämman beslut utgår ersättning till ledande befattningshavare enligt företagets riktlinjer. Huvudsakligen innebär det för bolagsledningen att marknadsmässiga löner och övriga anställningsvillkor tillämpas. Utöver fast lön tillämpas ett bonussystem som kan uppgå till maximalt 100% av den fasta lönen för ett år. Ersättningen kan också utgå i form av optioner.

Incitamentsprogram

Nedan följer en sammanfattning av de optionsprogram som återfinns i koncernen.

Optionsprogram

Bolaget har under räkenskapsåret tilldelat totalt 100 000 teckningsoptioner till bolagets verkställande direktör. Teckningsoptionerna har emitterats till teckningsoptionernas marknadmässiga 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. Intjäningsvillkoren innebär att individen årsvis under 3,5 år tjänar in rätten till dessa teckningsoptioner och där det föreligger ett krav på anställning under respektive period.

Varje teckningsoption ger rätt att teckna en ny aktie i bolaget till en teckningskurs per aktie om 135,33 SEK.

Vid värdering av optionerna användes följande huvudsakliga antaganden:

- ✓ Riskfri ränta 1,882% (baserat på svenska statsobligationer med en löptid som motsvarar optionernas återstående löptid)
- ✓ Volatilitet: 29,4% (baserat på historisk volatilitet för EQL Pharmas aktie)
- ✓ Aktiekurs vid värderingstidpunkten: 87,2
- ✓ Lösenkurs: 135,33 SEK (200% av genomsnittlig aktiekurs under tio handelsdagar efter offentliggörandet av bolagets delårsrapport april-juni 2025)

Om samtliga teckningsoptioner som utges i anslutning till incitamentsprogrammet utnyttjas för teckning av aktier kommer totalt 100 000 nya aktier att utges, vilket motsvarar en utspädning om cirka 0,34 procent av bolagets aktiekapital och röster.

Bolaget har under räkenskapsåret tilldelat totalt 220 000 teckningsoptioner till ledande befattningshavare. Teckningsoptionerna har emitterats till teckningsoptionernas marknadmässiga värde vid teckningstidpunkten, vilket fastställdes av Optionspartner som oberoende

värderingsinstitut, med användande av Black & Scholes värderingsmodell. Teckningskurs per option uppgick till 4,49 SEK och inkommen likvid uppgick till 987 800 SEK.

Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna ska kunna äga rum under perioden från och med den 2 september 2030 till och med den 16 september 2030. Intjäningsvillkoren innebär att individen årsvis under 3,5 år tjänar in rätten till dessa teckningsoptioner och där det föreligger ett krav på anställning under respektive period.

Varje teckningsoption ger rätt att teckna en ny aktie i bolaget till en teckningskurs per aktie om 124,85 SEK.

Vid värdering av optionerna användes följande huvudsakliga antaganden:

- ✓ Riskfri ränta: 2,359% (baserat på svenska statsobligationer med en löptid som motsvarar optionernas återstående löptid)
- ✓ Volatilitet: 29,3% (baserat på historisk volatilitet för EQL Pharmas aktie)
- ✓ Aktiekurs vid värderingstidpunkten: 52,02
- ✓ Lösenkurs: 124,85 SEK (200% av genomsnittlig aktiekurs under tio handelsdagar efter offentliggörandet av bolagets delårsrapport september-december 2025)

Om samtliga teckningsoptioner som utges i anslutning till incitamentsprogrammet utnyttjas för teckning av aktier kommer totalt 220 000 nya aktier att utges, vilket motsvarar en utspädning om cirka 0,74 procent av bolagets aktiekapital och röster.

Under räkenskapsåret har två ledande befattningshavare och en nyckelperson i Bolaget valt att utnyttja teckningsoptioner i Bolagets utestående teckningsoptionspro-

gram. 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.

Bolaget har tidigare tilldelat totalt 320 000 teckningsoptioner till anställda inkluderat VD och övriga ledande befattningshavare. Intjäningsvillkoren innebär att individerna årsvis under 3,5 år tjänar in rätten till dessa och där det föreligger krav på anställning under respektive period. Det finns för närvarande utestående incitamentsprogram i bolaget i form av fem teckningsoptionsprogram genom vilka högst 640 000 nya aktier kan komma att utges. Om samtliga teckningsoptioner som finns utgivna och innehas av deltagare i teckningsoptionsprogram 2022/2027, teckningsoptionsprogram 2023/2028, teckningsoptionsprogram 2024/2028, teckningsoptionsprogram 2025/2029 och teckningsoptionsprogram 2026/2030 utnyttjas fullt ut för teckning av aktier kommer totalt 640 000 nya aktier att utges, vilket motsvarar en sammanlagd utspädning om cirka 3,42 procent av bolagets aktiekapital och röster efter full utspädning beräknat på antalet aktier som tillkommer vid fullt utnyttjande av samtliga utestående teckningsoptioner.

Se sammanställning av teckningsoptioner under Not K21.

Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information

- Förvaltningsberättelse
- Femårsöversikt
- Koncernens rapporter
- Koncernens noter
- Moderbolagets rapporter
- Moderbolagets noter
- Styrelseförsäkran
- Revisionsberättelse
- Bolagsstämma och kalendarium

NOT K10 Övriga rörelseintäkter och -kostnader

TSEK	2025/2026	2024/2025
Övriga rörelseintäkter		
Sjuklöneersättning	0	0
Försäkringersättningar	906	619
Hysesintäkter	400	400
Beredskapslager	1 789	120
Summa övriga rörelseintäkter	3 095	1 140

NOT K11 Finansiella intäkter och kostnader

TSEK	2025/2026	2024/2025
Ränteintäkter	5	7
Resultat vid försäljning av kortfristiga placeringar	0	0
	5	7
Avskrivning upplupen finansiell tillgång	-4 098	-683
Räntekostnader	-26 147	-12 130
Ränta leasingavtal	-242	-209
	-30 487	-13 022
Summa finansnetto	-30 482	-13 015

Samtliga ränteintäkter och räntekostnader hänför sig till poster som inte värderats till verkligt värde via resultatet.
Räntekostnaderna inkluderar redan erlagda kostnadsräntor vilka periodiserats över lånets löptid.

NOT K12 Skatter

TSEK	2025/2026	2024/2025
Aktuell skatt	-2 578	-3 423
Uppskjuten skatt	-3 089	-7 809
Redovisad skatt i resultaträkningen	-5 667	-11 232

Koncernen, avstämning mellan gällande skattesats och effektiv skattesats

TSEK	2025/2026	2024/2025
Resultat före skatt	18 205	54 354
Skatt enligt gällande skattesats	-3 750	-11 197
Effekt av ej avdragsgilla kostnader/ ej skattepliktiga intäkter	-149	-35
Effekt av ränteavdragsbegränsningar	-1 768	
Utnyttjande av underskottsavdrag	-	-
Övrigt	-	-
Redovisad skatt i resultaträkningen	-5 667	-11 232

NOT K13 Resultat per aktie

TSEK	2025/2026	2024/2025
Resultat per aktie före utspädning, koncernen totalt, kr	0,42	1,48
Resultat per aktie efter utspädning, koncernen totalt, kr	0,42	1,44
Antal utestående aktier vid periodens slut	29 529 610	29 063 610
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	29 529 610	29 063 610
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	30 169 610	29 895 610

Med hänvisning till beskrivning under not K21.

Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information

- > Förvaltningsberättelse
- > Femårsöversikt
- > Koncernens rapporter
- > Koncernens noter
- > Moderbolagets rapporter
- > Moderbolagets noter
- > Styrelseförsäkran
- > Revisionsberättelse
- > Bolagsstämma och kalendarium

NOT K14 Balanserade utgifter

TSEK	2025/2026	2024/2025
Ingående ack anskaffningsvärden	46 027	30 262
Årets investeringar	30 884	15 765
Årets nedskrivningar	0	0
Årets försäljningar/utrangeringar	-	-
Utg ack anskaffningsvärden	76 911	46 027
Ingående ack avskrivningar	-8 449	-6 027
Årets avskrivningar	-2 555	-2 422
Årets försäljningar/utrangeringar	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-11 004	-8 449
Utgående redovisat restvärde	65 907	37 578

Nedskrivningsprövning

Med hänvisning till beskrivning under not K15

NOT K15 Licens- och utvecklingsprodukter

TSEK	2025/2026	2024/2025
Ingående ack anskaffningsvärden	404 116	180 166
Årets investeringar	30 913	223 950
Årets nedskrivningar	-965	0
Årets försäljningar/utrangeringar	-	-
Utg ack anskaffningsvärden	434 064	404 116
Ingående ack avskrivningar	-39 447	-31 091
Årets avskrivningar	-19 412	-8 357
Årets försäljningar/utrangeringar	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-58 859	-39 447
Utgående redovisat restvärde	375 204	364 668

Nedskrivningsprövning

Vid bedömning av nyttjandeperiod gällande licens- och utvecklingsprodukter tas hänsyn till individuella faktorer när det gäller att bestämma hur länge en licensprodukt eller utvecklingsprodukt förväntas generera betydande försäljningsintäkter. Variabler som övervägs är produktens popularitet, marknadspotential samt konkurrenssituation. Det är därför viktigt att noggrant utvärdera varje licensavtal och anpassa dess längd efter de specifika omständigheterna för varje produkt. Nyttjandeperioden är i regel 5-20 år för licensprodukter och 10-15 år för utvecklingsprodukter. För den nyligen lanserade produktportföljen från Medilink har nyttjandeperioden bestämts till 20 år och produkterna skrivs av linjärt med 5% per år. Avskrivning påbörjas vid lansering av produkten. I det fall det visar sig att marknadspo-

tentialen för en produkt trappar av tidigare än vad som initialt bedömts, görs en uppdaterad analys och bedömning som kan föranleda en justering av nyttjandeperiod. Immateriella tillgångar med obestämbara nyttjandeperioder och immateriella tillgångar som ännu inte är färdiga för användning provas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov, eller när det finns en indikation på värdeminskning. Immateriella tillgångar som tagits i bruk provas för nedskrivningsbehov när det finns indikation på värdeminskning. Samtliga immateriella tillgångar provas kontinuerligt med avseende på nedskrivningsbehov. För att genomföra nedskrivningstestet definieras vilka tillgångar och/eller KGE:er (Kassagenererade Enheter) som ingår i Bolagets verksamhet. Immateriella tillgångar är varumärken, patent, in licensierade produkter

Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information

- > Förvaltningsberättelse
- > Femårsöversikt
- > Koncernens rapporter
- > Koncernens noter
- > Moderbolagets rapporter
- > Moderbolagets noter
- > Styrelseförsäkran
- > Revisionsberättelse
- > Bolagsstämma och kalendarium

eller utvecklingsprodukter. Koncernen bedömer då om det finns någon indikation på att en tillgång har minskat i värde. Bedömning huruvida indikation föreligger baseras på tillgångens prognostiserade bidrag till resultatet. Om tillgångens bidrag till resultatet är lågt, gör koncernen en bedömning av tillgångens återvinningsvärde. Med återvinningsvärde avses det högsta av en tillgångs verkliga värde, med avdrag för försäljningskostnader, och dess nyttjandevärde. I de flesta fall saknas nödvändig marknadsinformation för att uppskatta tillgångens verkliga värde. Således används nyttjandevärdet för att bedöma tillgångens värde. Detta utgörs av nuvärdet av de bedömda framtida kassaflödena hänförliga till tillgången. Det beräknade nyttjandevärdet återspeglar antaganden om marknadens utveckling, prognostiserad försäljning och marginaler, framtida skattesatser, och diskonteringsränta. Diskonteringsräntan som används vid nuvärdesberäkningen av de förväntade framtida kassaflödena är de vid tillfället aktuella vägda kapitalkostnaderna (WACC) fastställda inom koncernen. Med avseende på de omfattande antaganden kan faktiska kassaflöden avvika väsentligt mot de värden som erhålls från de prognostiserade kassaflödena. Utgångspunkten är att återvinningsvärdet ska fastställas för varje enskild tillgång. Varje tillgång kan ha olika risknivåer, marknadsförhållanden och tillväxtpotential, vilket innebär att olika tillgångar kan kräva olika WACC och tillväxttakt för att vara korrekt värderade.

Om en tillgång har högre risknivåer eller lägre tillväxtpotential än genomsnittet för företaget kan det vara mer lämpligt att tillämpa en högre WACC och en lägre tillväxttakt för att

spegla dessa faktorer korrekt i värderingen. På samma sätt kan en tillgång med lägre risk och högre tillväxtpotential kräva en lägre WACC och en högre tillväxttakt för korrekt värdering. Det är därför viktigt att noggrant analysera och bedöma varje tillgång individuellt för att fastställa lämpliga WACC och tillväxttakter för värderingar och nedskrivningsprövningar.

I de fall där tillgångens redovisade värde överstiger återvinningsvärdet skrivs tillgången ned med motsvarande belopp. Alla nedskrivningar redovisas omedelbart i resultatet. Immateriella anläggningstillgångar avseende bolagets utvecklingsprojekt för vilka utvecklingen avbryts granskas avseende nedskrivningsbehov och skrivs ned till sitt verkliga värde (som vanligen är noll).

De kassaflöden som prognostiserats har tagits fram genom att estimeras försäljningen år 1-5 (dvs totala marknaden * bolagets förväntade marknadsandel). I de fall en tillgång har en nyttjandeperiod om +5 år estimerar bolaget en scrapping om 2 (2) procent per år. De prognostiserade kassaflödena har nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta före skatt om 13,2 (12) procent. De viktigaste variablerna i prognosen är marknadsandel och tillväxt, bruttomarginal, försäljningskostnader samt investeringar. Bolagets bedömning är att de nuvarande projekten är likartade vad gäller termer av marknader, kunder, potential samt risker. Med anledning av detta har den slutliga bedömningen gjorts att använda samma WACC och tillväxt för alla projekt.

Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information

- > Förvaltningsberättelse
- > Femårsöversikt
- > Koncernens rapporter
- > Koncernens noter
- > Moderbolagets rapporter
- > Moderbolagets noter
- > Styrelseförsäkran
- > Revisionsberättelse
- > Bolagsstämma och kalendarium

NOT K16 Materiella anläggningstillgångar

TSEK	Leasade lokaler		Maskiner och inventarier	
	2025/2026	2024/2025	2025/2026	2024/2025
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	9 898	5 661	4 470	3 165
Årets investeringar	27	4 237	2 278	1 305
Årets utrangeringar			-1 092	
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	9 925	9 898	5 656	4 470
Ingående ackumulerade avskrivningar	-6 094	-4 459	-1 949	-1 693
Årets avskrivningar	-1 272	-1 635	-968	-256
Årets återförda avskrivningar	0	0	605	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-7 366	-6 094	-2 312	-1 949
Utgående planenligt restvärde	2 559	3 804	3 344	2 521
Varav nyttjanderättstillgångar	2 559	3 804	2 957	1 898

NOT K17 Varulager

TSEK	2025/2026	2024/2025
Handelsvaror	191 960	160 180
Varor på väg	8 603	18 880
Inkuransreserv	-30	-30
Utgående anskaffningsvärde	200 533	179 031

NOT K18 Kundfordringar

TSEK	2025/2026	2024/2025
Kundfordringar	92 744	125 682
Reserv för osäkra kundfordringar	0	0
Summa	92 744	125 682

Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information

- > Förvaltningsberättelse
- > Femårsöversikt
- > Koncernens rapporter
- > Koncernens noter
- > Moderbolagets rapporter
- > Moderbolagets noter
- > Styrelseförsäkran
- > Revisionsberättelse
- > Bolagsstämma och kalendarium

Förfallna sedan	2026-03-31	2025-03-31
Ej förfallna	87 313	102 576
1-30 dagar	5 689	27 176
31-60 dagar	-782	1
61-90 dagar	0	0
Mer än 90 dagar	523	-4 071
Summa	92 744	125 682

Kundfordringar bevakas löpande och trots en andel förfallna kundfordringar bedöms inte risken för kreditförluster eller osäkra kundfordringar.

Majoriteten av de kundfordringar som är förfallna mellan 31-60 dagar vid bokslutstidpunkten beror på ej reglerade kreditfakturer. Mellanhavandena är reglerade per den här rapport's avgivande.

NOT K19 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

TSEK	2025/2026	2024/2025
Försäkringsavgifter	534	488
Lokalhyra och fastighetsrelaterade kostnader	365	362
Leasingkostnader	25	17
Programvaror	212	436
Förvaltningskostnader	437	468
Upplupna avtalsintäkter ¹	15 967	5 038
Årsavgifter registrering läkemedel	2 903	4 932
Övriga poster	2 031	1 244
Summa	22 474	12 985

1) Nedskrivning på avtalstillgångar har skett med 8 MSEK

NOT K20 Likvida medel

	2025/2026		2024/2025	
Bankmedel	Tusental, utländsk valuta	TSEK	Tusental, utländsk valuta	TSEK
EUR	925	10 128	354	3 841
GBP	0	3	0	3
NOK	0	0	0	0
SEK	51 980	51 980	74 239	74 239
USD	98	928	6	56
DKK	16 208	23 718	2 929	4 259
Summa		86 757		82 400

NOT K21 Aktier och övrigt tillskjutet eget kapital

TSEK	Antal aktier st	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital
Per den 1 april 2022	29 063 610	1 308	66 990
Per den 31 mars 2023	29 063 610	1 308	67 183
Per den 31 mars 2024	29 063 610	1 308	67 449
Per den 31 mars 2025	29 063 610	1 308	67 642
Per den 31 mars 2026	29 529 610	1 329	101 102

Ingen utdelning har lämnats under 2024/2025 och 2025/2026.

Inga förändringar har skett under 2024/2025. Utnyttjande av teckningsoptioner och ökning av antalet aktier har skett under 2025/2026.

Aktiekapital: Samtliga aktier är av samma aktieslag, är fullt betalda och berättigar till en röst. Inga aktier är reserverade för överlåtelse enligt optionsavtal eller andra avtal. Kvotvärdet uppgår till 4,5 öre per aktie

Övrigt tillskjutet kapital: Övrigt tillskjutet kapital utgörs av kapital tillskjutet av EQL Pharmas ägare.

Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information

- > Förvaltningsberättelse
- > Femårsöversikt
- > Koncernens rapporter
- > Koncernens noter
- > Moderbolagets rapporter
- > Moderbolagets noter
- > Styrelseförsäkran
- > Revisionsberättelse
- > Bolagsstämma och kalendarium

Teckningsoptioner

Antal	Teckningsperiod	Teckningskurs	Aktiekapitalet kan öka med
70 000	2027-06-01 - 2027-06-30	52,50	3 150
100 000	2028-06-01 - 2028-06-30	56,37	4 500
50 000	2028-06-01 - 2028-06-30	56,37	2 250
100 000	2028-02-21 - 2028-03-06	111,93	4 500
100 000	2029-02-19 - 2029-03-05	135,33	4 500
120 000	2030-09-02 - 2030-09-16	124,85	5 400
100 000	2030-09-02 - 2030-09-16	124,85	4 500
640 000			28 800

Teckningsoptioner 2025/2026

Sammanställning över tilldelade optioner	Genomsnittligt lösenpris i kr per option	Antal optioner
Per 1 april 2025	70,18	832 000
Tilldelade	128,13	320 000
Förverkade	72,05	-46 000
Inlösta	68,14	-466 000
Förfallna		
Utestående per 31 mars 2026	100,51	640 000
Inlösningsbara per 31 mars 2026	0	0

Utestående vägd genomsnittlig förväntad kontraktstid för utestående optioner vid slutet av perioden: 30 månader

Koncernen värderar teckningsoptioner utifrån en vedertagen värderingsmodell (Black & Scholes). Avgörande parametrar i optionsvärderingen är antagna marknadsvärden för bolagets aktie, lösenpriset, aktiens volatilitet och hur lång den återstående löptiden på optionen är.

En teckningsoption ger rätten att teckna en aktie.

NOT K22 Räntebärande skulder

TSEK	2025/2026	2024/2025
Långfristig skuld kreditinstitut	342 486	338 387
Kortfristig skuld kreditinstitut	3 730	4 112
Summa	346 216	342 499

Långgivare

TSEK	Belopp i löptid	
	0-1 år	1-5 år
Seniora säkerställda obligationer	3 730	342 486

EQL Pharma AB (publ) emitterade den 24 januari 2025 seniora säkerställda obligationer om SEK 350 000 000 inom en ram om SEK 700 000 000. Obligationerna har en löptid om tre år och löper med en ränta om STIBOR 3m + 400 baspunkter.

Koncernen har inga räntebärande skulder med löptid längre än 5 år.

NOT K23 Ej kassaflödespåverkande poster

TSEK	2025/2026	2024/2025
Av- och nedskrivningar av tillgångar	23 091	12 517
Summa	23 091	12 517

Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information

- > Förvaltningsberättelse
- > Femårsöversikt
- > Koncernens rapporter
- > Koncernens noter
- > Moderbolagets rapporter
- > Moderbolagets noter
- > Styrelseförsäkran
- > Revisionsberättelse
- > Bolagsstämma och kalendarium

NOT K24 Fakturabelåning/Lagerbelåning

TSEK	2025/2026	2024/2025
Beviljad fakturabelåningskredit uppgår till:	34 000	34 000
Beviljad lagerbelåningskredit uppgår till:	100 000	100 000
Total kredit	134 000	134 000
Utnyttjad kredit	107 537	107 412

Det bokförda lagervärdet är 138 MSEK. Marknadsvärdet är högre än det bokförda värdet vilket är en tillräcklig säkerhet för banken.

NOT K25 Övriga kortfristiga skulder

TSEK	2025/2026	2024/2025
Momsskuld	10 004	5 533
Övriga kortfristiga skulder	1 280	1 213
Summa	11 284	6 747

NOT K26 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

TSEK	2025/2026	2024/2025
Personalrelaterade kostnader	4 801	4 136
Underkonsulter	211	194
Varukostnader	2 800	320
Revisionskostnader	225	125
Distributionskostnader	540	301
Summa	8 576	5 076

NOT K27 Skulder för vilka säkerheter har ställts

TSEK	2025/2026	2024/2025
Obligationslån	342 486	338 387
Fakturabelåning	7 210	7 012
Lagerbelåning	100 327	100 400
Ränta lagerbelåning	4 197	6 523
Ränta seniora säkerställda obligationer	21 707	4 112
Ställda säkerheter		
För egna skulder		
Aktier i dotterbolag Eql Pharma Int AB	350 000	350 000
Belånade kundfordringar	7 210	7 012
Varulager	100 327	100 400
Företagsinteckningar	2 000	500
Summa	459 537	457 912

Upplåningen av lagerbelåningen har skett initialt, inte löpande. Lagret är pantsatt till marknadsvärdet. Om marknadsvärdet understiger lagerbelåningen ska lånet återbetalas.

NOT K28 Förändring i skulder från finansieringsverksamheten

Nedan presenteras en avstämning av ingående och utgående balanser för skulder som hör till finansieringsverksamheten

TSEK	Ingående balans	Kassaflöde	Utgående balans
Obligationslån	338 387	4 099	342 486
Lagerbelåning	100 400	-73	100 327
Fakturabelåning	7 012	198	7 210
Övriga	6 721	39 013	45 734
Summa	452 520	43 237	495 757

Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information

- > Förvaltningsberättelse
- > Femårsöversikt
- > Koncernens rapporter
- > Koncernens noter
- > Moderbolagets rapporter
- > Moderbolagets noter
- > Styrelseförsäkran
- > Revisionsberättelse
- > Bolagsstämma och kalendarium

NOT K29 Valutakurser som använts i de finansiella rapporterna

Valutakod	Genomsnittlig kurs		Balansdagens kurs	
	2025/2026	2024/2025	2026-03-31	2025-03-31
DKK	1,464	1,531	1,463	1,454
EUR	10,93	11,42	10,94	10,85
GBP	12,64	13,57	12,60	12,99
NOK	0,9382	0,9774	0,976	0,9506
USD	9,43	10,64	9,52	10,03

Tabellen visar de valutakurser som använts vid omräkning av finansiella rapporter från de utländska dotterbolagen som upprättar rapporter i annan valuta än den valuta i vilken koncernens finansiella rapporter presenteras (SEK). Valutakurser har inhämtats från Riksbanken.

NOT K30 Närstående

Närståenderelationer

Moderbolaget har en närståenderelation med sina dotterföretag, se not M 14.
Av moderbolagets totala inköp och försäljning avser 12,3 procent (14,8) av inköpen och 0 procent (0) av försäljningen koncerninterna transaktioner.

Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning

Utöver vad som angivits avseende Ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare i not K 9 har nedan transaktioner med närstående personer ägt rum.

Närståenderelation	År	Varuinköp och utvecklingskostnader	Uthyrning del av kontorslokal
Cadila	2025/26	-61 999	
Cadila	2024/25	-66 566	
Fåhraeus Institute AB	2025/26		136
Fåhraeus Institute AB	2024/25		136
Fåhraeus Startup & Growth AB	2025/26		0
Fåhraeus Startup & Growth AB	2024/25		0
FSG Management AB	2025/26		264
FSG Management AB	2024/25		264
Summa		-128 565	901

Cadila ägs till 100% av tidigare styrelseledamot Rajiv I. Modi.
Fåhraeus Institute AB ägs till 100% av styrelseordförande Christer Fåhraeus.
Fåhraeus Startup & Growth ägs till 50% av styrelseordförande Christer Fåhraeus.
FSG Management AB ägs till 34% av styrelseordförande Christer Fåhraeus.
Transaktioner med närstående uppstår i den löpande verksamheten och baseras på affärsmässiga villkor och marknadspriser.

NOT K31 Händelser efter balansdagen

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

27 april 2026
EQL Pharma rekryterar en ny CSCO med tydlig CMO/CDMO bakgrund. Detta innebär att nuvarande Chief Supply Chain Officer (CSCO) Magnus Erreth kommer att lämna sin tjänst. Magnus har varit verksam i EQL Pharma sedan 2024 och kommer att kvarstå i sin roll fram till mitten av juni 2026 för att säkerställa en stabil överlämning.

Metenaminhippurat (varumärket Cystohipp©) har lanserats i Tyskland

15 juni 2026
EQL:s nyckelprodukt metenaminhippurat har nu lanserats i Tyskland av EQL:s licenspartner Dr Pflerger under det EQL-ägda varumärket Cystohipp[®].

Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information

- > Förvaltningsberättelse
- > Femårsöversikt
- > Koncernens rapporter
- > Koncernens noter
- > Moderbolagets rapporter
- > Moderbolagets noter
- > Styrelseförsäkran
- > Revisionsberättelse
- > Bolagsstämma och kalendarium

Moderbolagets resultaträkning

TSEK	Not	2025-04-01 2026-03-31	2024-04-01 2025-03-31
Nettoomsättning	M2	432 650	371 910
Kostnad för sålda varor		-269 798	-216 481
Bruttoresultat		162 852	155 428
Försäljningskostnader	M4, M5, M6	-80 377	-58 443
Administrationskostnader	M3, M4, M6	-22 588	-19 794
Forskning och utvecklingskostnader	M4, M5, M6	-14 308	-11 281
Övriga rörelseintäkter	M7	3 095	1 140
Rörelseresultat (EBIT)		48 674	67 050
Resultat från finansiella poster			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	M8	3	7
Räntekostnader och liknande resultatposter	M8	-30 243	-12 813
Finansnetto		-30 240	-12 807
Bokslutsdispositioner	M9	-15 000	-38 000
Resultat före skatt (EBT)		3 434	16 243
Skatt på årets resultat	M10	-2 578	-3 392
ÅRETS RESULTAT		856	12 852

Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information

- > Förvaltningsberättelse
- > Femårsöversikt
- > Koncernens rapporter
- > Koncernens noter
- > Moderbolagets rapporter
- > Moderbolagets noter
- > Styrelseförsäkran
- > Revisionsberättelse
- > Bolagsstämma och kalendarium

Moderbolagets balansräkning

Tillgångar

TSEK	Not	2026-03-31	2025-03-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter	M11	65 907	37 578
Licens- och utvecklingsprodukter	M12	192 963	172 766
Summa immateriella anläggningstillgångar		258 870	210 344
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg & installationer	M13	459	622
Summa materiella anläggningstillgångar		459	622
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	M14	390	390
Andelar i övriga företag		1	1
Uppskjuten skattefordran		0	0
Summa finansiella anläggningstillgångar		391	391
Summa anläggningstillgångar		259 720	211 357
Omsättningstillgångar			
Handelsvaror	M15	200 494	178 971
Kundfordringar	M16	92 742	125 677
Fordringar hos koncernföretag		181 433	191 210
Övriga kortfristiga fordringar		1 362	150
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	M17	22 451	12 950
Likvida medel	M18	86 361	81 641
Summa omsättningstillgångar		584 843	590 599
SUMMA TILLGÅNGAR		844 563	801 956

Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information

- > Förvaltningsberättelse
- > Femårsöversikt
- > Koncernens rapporter
- > Koncernens noter
- > Moderbolagets rapporter
- > Moderbolagets noter
- > Styrelseförsäkran
- > Revisionsberättelse
- > Bolagsstämma och kalendarium

Moderbolagets balansräkning

Eget kapital och skulder

TSEK	Not	2026-03-31	2025-03-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	M19	1 329	1 308
Fond för utvecklingsutgifter		66 789	38 515
Summa bundet eget kapital		68 118	39 823
Fritt eget kapital			
Balanserade vinstmedel		88 061	70 023
Årets resultat		856	12 852
Summa fritt eget kapital		88 917	82 875
Summa eget kapital		157 035	122 698
Obeskattade reserver			
Överavskrivningar		138 000	123 000
Summa obeskattade reserver		138 000	123 000
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	M20	342 486	338 387
Summa långfristiga skulder		342 486	338 387
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	M20	3 730	4 112
Leverantörsskulder		70 278	90 845
Fakturabelåning	M21	7 210	7 012
Lagerbelåning	M21	100 327	100 400
Skatteskulder		6 064	4 062
Övriga kortfristiga skulder	M22	10 882	6 390
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	M23	8 552	5 051
Summa kortfristiga skulder		207 043	217 871
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		844 563	801 956

Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information

- > Förvaltningsberättelse
- > Femårsöversikt
- > Koncernens rapporter
- > Koncernens noter
- > Moderbolagets rapporter
- > Moderbolagets noter
- > Styrelseförsäkran
- > Revisionsberättelse
- > Bolagsstämma och kalendarium

Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

TSEK	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Fond för utvecklingsutgifter	Balanserad vinst inklusive årets resultat	Summa
Ingående eget kapital per 1 april 2024	1 308	25 127	83 217	109 652
Omföring fond för utvecklingsutgifter		13 388	-13 388	0
Personaloptioner			194	194
Årets resultat			12 852	12 852
Utgående eget kapital per 31 mars 2025	1 308	38 515	82 875	122 698
Ingående eget kapital per 1 april 2025	1 308	38 515	82 875	122 698
Omföring fond för utvecklingsutgifter		28 273	-28 273	0
Nyemission	21		31 734	31 755
Personaloptioner			1 726	1 726
Årets resultat			856	856
Utgående eget kapital per 31 mars 2026	1 329	66 789	88 917	157 035

Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information

- > Förvaltningsberättelse
- > Femårsöversikt
- > Koncernens rapporter
- > Koncernens noter
- > Moderbolagets rapporter
- > Moderbolagets noter
- > Styrelseförsäkran
- > Revisionsberättelse
- > Bolagsstämma och kalendarium

Moderbolagets rapport över kassaflöden

TSEK	Not	2025-04-01 2026-03-31	2024-04-01 2025-03-31
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat (EBIT)		48 674	67 050
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	M25	13 433	9 272
Erlagd ränta		-30 240	-12 807
Betald skatt		-2 578	-3 392
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapitalet		29 289	60 124
Förändringar i rörelsekapitalet			
Förändring av varulager		-21 522	-73 344
Förändring av kortfristiga fordringar		31 998	-259 249
Förändring av kortfristiga skulder		-10 954	52 499
Kassaflöde från den löpande verksamheten		28 811	-219 970
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		-61 796	-46 488
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		0	-425
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-61 796	-46 913
Finansieringsverksamheten			
Amortering av lån		0	-15 453
Mottaget koncernbidrag		0	0
Nyemission		31 755	
Teckningsoptioner		1 726	194
Upptagna lån		4 224	343 581
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		37 705	328 322
PERIODENS KASSAFLÖDE		4 720	61 438
Likvida medel vid periodens början		81 641	20 203
Likvida medel vid periodens slut		86 361	81 641

Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information

- > Förvaltningsberättelse
- > Femårsöversikt
- > Koncernens rapporter
- > Koncernens noter
- > Moderbolagets rapporter
- > Moderbolagets noter
- > Styrelseförsäkran
- > Revisionsberättelse
- > Bolagsstämma och kalendarium

Moderbolagets noter

NOT M1

Väsentliga redovisningsprinciper

Moderbolaget tillämpar RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Detta innebär att moderbolaget i sina finansiella rapporter som huvudregel ska tillämpa de IFRS som tillämpas i koncernredovisningen. Från denna regel görs i RFR 2 vissa undantag och tillägg, beroende på att tillämpningen av IFRS strider mot svensk lag, att tillämpningen leder till en beskattningssituation som avviker från det som gäller för andra svenska företag eller att det finns andra tungt vägande skäl. Moderbolaget tillämpar andra redovisningsprinciper än koncernen i de fall som anges nedan.

Uppställningsform för resultat- och balansräkning

Moderbolaget använder de uppställningsformer som anges i årsredovisningslagen, vilket bland annat medför att en annan presentation av eget kapital tillämpas. I övrigt presenteras resultat och balansräkning på samma sätt som i koncernen. Vissa benämningar i resultaträkningen avviker mellan koncernen och moderbolaget, vilket har koppling till de begrepp som används i årsredovisningslagen respektive i IFRS standarder. Eventuella avsättningar redovisas i moderbolaget under separat rubrik.

Aktier i dotterföretag

Anskaffningsutgifterna för aktier i dotterföretag aktiveras som tillgång och redovisas till

anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. När det finns en indikation på att aktier och andelar i dotterbolag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. Nedskrivningar redovisas i poster ”Resultat från andelar i koncernbolag”.

Leasade tillgångar

För leasade tillgångar tillämpar moderföretaget undantaget i RFR 2 om IFRS 16. Således redovisas inte nyttjanderätter och leasingskulder i balansräkningen då dessa tas som kostnad linjärt över leasingperioden.

Finansiella instrument

Moderbolaget tillämpar inte IFRS 9 Finansiella instrument. I moderbolaget tillämpas en metod med utgångspunkt i anskaffningsvärde enligt Årsredovisningslagen. Det innebär att finansiella anläggningstillgångar värderas till anskaffningsvärde minus eventuell nedskrivning och finansiella omsättningstillgångar enligt lägsta värdets princip. Finansiella skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Principer för inbokning och bortbokning av finansiella instrument liksom nedskrivning av finansiella tillgångar motsvarar de som tillämpas för koncernen.

NOT M2

Nettoomsättning

Intäkter fördelade per geografisk marknad

TSEK	2025-04-01 2026-03-31	2024-04-01 2025-03-31
Sverige	144 650	163 226
Danmark	162 144	106 483
Norge	21 025	32 157
Finland	12 842	13 751
Övriga Europa	91 155	55 739
Utanför Europa	835	553
Summa intäkter	432 650	371 910

NOT M3

Upplysning om revisorns arvode och kostnadsersättning

TSEK	2025/2026	2024/2025
Deloitte AB		
Revisionsuppdrag	1 009	1 082
Övriga tjänster	53	160
Summa	1 062	1 243

Med revisionsuppdrag avses lagstadgad revision av års- och koncernredovisningen och bokföringen, styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt revision och annan granskning utförd i enlighet med överenskommelse eller avtal.

Övriga tjänster avser revisionstjänster utöver revisions uppdrag, skatterådgivning samt övriga konsultationer i samband med bolagets noteringsprocess.

Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information

> Förvaltningsberättelse

> Femårsöversikt

> Koncernens rapporter

> Koncernens noter

> Moderbolagets rapporter

> Moderbolagets noter

> Styrelseförsäkran

> Revisionsberättelse

> Bolagsstämma och kalendarium

NOT M4

Leasingavtal

Leasing av fordon och övriga leasingavtal
Koncernen leasar fordon med leasingperioder på tre år i de flesta fall. Därutöver finns övriga leasingavtal så som skrivrutrustning med leasingperioder på ett år.

Ansvar ingånga leasingavtal

TSEK	2025/2026	2024/2025
Förfaller till betalning inom ett år	2 303	2 196
Förfaller till betalning inom två till fem år	6 066	5 840
Summa minimileaseavgifter	8 369	8 036

Koncernen står inte inför någon betydande likviditetsrisk med avseende på sina leasingkulder.

NOT M5

Erhållna bidrag

Inga erhållna bidrag har erhållits under 2025/2026 och 2024/2025.

NOT M6

Anställda, personalkostnader, arvoden till styrelseledamöter och ersättning till ledande befattningshavare

För information om personalkostnader och arvoden till styrelseledamöter hänvisas till not K9 i koncernen.

NOT M7

Övriga rörelseintäkter

TSEK	2025/2026	2024/2025
Övriga rörelseintäkter		
Försäkringersättningar	906	619
Hysesintäkter	400	400
Beredskapslager	1 789	120
Summa övriga rörelseintäkter	3 095	1 140

NOT M8

Finansiella intäkter och kostnader

TSEK	2025/2026	2024/2025
Ränteintäkter	3	7
Avskrivning finansiell tillgång	-4 098	-683
Räntekostnader	-26 145	-12 130
Summa finansnetto	-30 240	-12 807

Samtliga ränteintäkter och räntekostnader hänför sig till poster värderade till upplupet anskaffningsvärde. Räntekostnaderna inkluderar redan erlagda kostnadsräntor vilka periodiseras över lånets löptid.

Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information

- > Förvaltningsberättelse
- > Femårsöversikt
- > Koncernens rapporter
- > Koncernens noter
- > Moderbolagets rapporter
- > Moderbolagets noter
- > Styrelseförsäkran
- > Revisionsberättelse
- > Bolagsstämma och kalendarium

NOT M9 Bokslutsdispositioner

TSEK	2025/2026	2024/2025
Avskrivningar utöver plan	-15 000	-38 000
Summa	-15 000	-38 000

NOT M10 Skatter

TSEK	2025/2026	2024/2025
Skatt på årets resultat	-2 578	-3 392
Redovisad skatt i resultaträkningen	-2 578	-3 392
Resultat före skatt	3 434	16 243
Skatt enligt gällande skattesats	-707	-3 346
Effekt av ej avdragsgilla kostnader/ ej skattepliktiga intäkter	-103	-45
Effekt av ränteavdragsbegränsningar	-1 768	
Omvärdering skatt, ej utnyttjade underskottsavdrag		
Redovisad skatt i resultaträkningen	-2 578	-3 392

NOT M11 Balanserade utgifter

TSEK	2025/2026	2024/2025
Ingående ack anskaffningsvärden	46 027	30 262
Årets investeringar	30 884	15 765
Utg ack anskaffningsvärden	76 911	46 027
Ingående ack avskrivningar	-8 449	-6 027
Årets avskrivningar	-2 555	-2 422
Utgående ackumulerade avskrivningar	-11 004	-8 449
Utgående redovisat restvärde	65 907	37 578

Nedskrivningsprövning

Med hänvisning till not K14 i koncernen.

NOT M12 Licens- och utvecklingsprodukter

TSEK	2025/2026	2024/2025
Ingående ack anskaffningsvärden	209 774	179 052
Årets investeringar	30 912	30 723
Årets nedskrivningar	-965	
Årets försäljningar/utrangeringar	-	-
Utg ack anskaffningsvärden	239 721	209 774
Ingående ack avskrivningar	-37 008	-30 262
Årets avskrivningar	-9 751	-6 746
Årets försäljningar/utrangeringar	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-46 759	-37 008
Utgående redovisat restvärde	192 963	172 766

Nedskrivningsprövning

Med hänvisning till not K15 i koncernen.

Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information

- > Förvaltningsberättelse
- > Femårsöversikt
- > Koncernens rapporter
- > Koncernens noter
- > Moderbolagets rapporter
- > Moderbolagets noter
- > Styrelseförsäkran
- > Revisionsberättelse
- > Bolagsstämma och kalendarium

NOT M13 Materiella anläggningstillgångar

TSEK	Maskiner och inventarier	
	2025/2026	2024/2025
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	1 739	1 313
Årets investeringar	0	425
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 739	1 739
Ingående ackumulerade avskrivningar	-1 116	-1 013
Årets avskrivningar	-163	-103
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 279	-1 116
Utgående planenligt restvärde	459	622

NOT M14 Andelar i koncernföretag

TSEK				2025/2026	2024/2025
Företag	Org. nummer	Säte	Antal/Kap. andel %	Redovisat värde	Redovisat värde
EQL Pharma Oy	2136140-3	Helsingfors	100	40	40
Eql Pharma Int AB	556957-9484	Lund	100	350	350
				390	390

NOT M15 Varulager

TSEK	2025/2026	2024/2025
Handelsvaror	191 920	161 746
Varor på väg	8 603	17 255
Inkuransreserv	-30	-30
Summa	200 494	178 971

NOT M16 Kundfordringar

TSEK	2025/2026	2024/2025
Kundfordringar	92 742	125 677
Reserv för osäkra kundfordringar	0	0
Summa	92 742	125 677

Förfallna sedan	2026-03-31	2025-03-31
Ej förfallna	87 311	104 919
1-30 dagar	5 689	24 830
31-60 dagar	-782	0
61-90 dagar	0	-1
Mer än 90 dagar	523	-4 071
Summa	92 742	125 677

Kundfordringar bevakas löpande och trots en andel förfallna kundfordringar bedöms inte risken för kreditförluster eller osäkra kundfordringar.

Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information

- > Förvaltningsberättelse
- > Femårsöversikt
- > Koncernens rapporter
- > Koncernens noter
- > Moderbolagets rapporter
- > Moderbolagets noter
- > Styrelseförsäkran
- > Revisionsberättelse
- > Bolagsstämma och kalendarium

NOT M17 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

TSEK	2025/2026	2024/2025
Försäkringsavgifter	534	488
Lokalhyra och fastighetsrelaterade kostnader	365	362
Leasingkostnader	25	17
Programvaror	212	436
Förvaltningskostnader	437	468
Upplupna avtalsintäkter	15 967	5 038
Årsavgifter registrering läkemedel	2 880	4 897
Övriga poster	2 031	1 244
Summa	22 451	12 950

NOT M18 Likvida medel

Bankmedel	2025/2026		2024/2025	
	Tusental, utländsk valuta	TSEK	Tusental, utländsk valuta	TSEK
EUR	911	9 972	340	3 694
GBP	0	3	0	3
NOK	0	0	0	0
SEK	51 740	51 740	73 629	73 629
USD	98	928	6	56
DKK	16 208	23 718	2 929	4 259
Summa		86 361		81 641

NOT M19 Aktier och övrigt tillskjutet eget kapital

TSEK	Antal aktier st	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital
Per den 1 april 2022	29 063 610	1 308	66 990
Per den 31 mars 2023	29 063 610	1 308	67 183
Per den 31 mars 2024	29 063 610	1 308	67 449
Per den 31 mars 2025	29 063 610	1 308	67 642
Per den 31 mars 2026	29 529 610	1 329	101 102

Ingen utdelning har lämnats under 2024/2025 och 2025/2026.
Inga förändringar har skett under 2024/2025. Utnyttjande av teckningsoptioner och ökning av antalet aktier har skett under 2025/2026.
Aktiekapital: Samtliga aktier är av samma aktieslag, är fullt betalda och berättigar till en röst. Inga aktier är reserverade för överlåtelse enligt optionsavtal eller andra avtal. Kvotvärdet uppgår till 4,5 öre per aktie.
Övrigt tillskjutet kapital: Övrigt tillskjutet kapital utgörs av kapital tillskjutet av EQL Pharmas ägare.

Teckningsoptioner

Antal	Teckningsperiod	Teckningskurs	Aktiekapitalet kan öka med
70 000	2027-06-01 - 2027-06-30	52,50	3 150
100 000	2028-06-01 - 2028-06-30	56,37	4 500
50 000	2028-06-01 - 2028-06-30	56,37	2 250
100 000	2028-02-21 - 2028-03-06	111,93	4 500
100 000	2029-02-19 - 2029-03-05	135,33	4 500
120 000	2030-09-02 - 2030-09-16	124,85	5 400
100 000	2030-09-02 - 2030-09-16	124,85	4 500
640 000			28 800

Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information

- > Förvaltningsberättelse
- > Femårsöversikt
- > Koncernens rapporter
- > Koncernens noter
- > Moderbolagets rapporter
- > Moderbolagets noter
- > Styrelseförsäkran
- > Revisionsberättelse
- > Bolagsstämma och kalendarium

Teckningsoptioner 2025/2026

Sammanställning över tilldelade optioner	Genomsnittligt lösenpris i kr per option	Antal optioner
Per 1 april 2025	70,18	832 000
Tilldelade	128,13	320 000
Förverkade	72,05	-46 000
Inlösta	68,14	-466 000
Förfallna		
Utestående per 31 mars 2026	100,51	640 000
Inlösningsbara per 31 mars 2026	0	0

Utestående vägd genomsnittlig förväntad kontraktstid för utestående optioner vid slutet av perioden: 30 månader

Koncernen värderar syntetiska optioner utifrån en vedertagen värderingsmodell (Black & Scholes). Avgörande parametrar i optionsvärderingen är antagna marknadsvärden för bolagets aktie, lösenpriset, aktiens volatilitet och hur lång den återstående löptiden på optionen är. En teckningsoption ger rätten att teckna en aktie.

NOT M20 Räntebärande skulder

TSEK	2025/2026	2024/2025
Långfristig skuld kreditinstitut	342 486	338 387
Kortfristig skuld kreditinstitut	3 730	4 112
Summa	346 216	342 499

Långgivare

TSEK	Belopp i löptid	
	0-1 år	1-5 år
Seniora säkerställda obligationer	3 730	342 486

EQL Pharma AB (publ) emitterade den 24 januari 2025 seniora säkerställda obligationer om SEK 350 000 000 inom en ram om SEK 700 000 000. Obligationerna har en löptid om tre år och löper med en ränta om STIBOR 3m + 400 baspunkter.

Koncernen har inga räntebärande skulder med löptid längre än 5 år.

NOT M21 Fakturabelåning/Lagerbelåning

TSEK	2025/2026	2024/2025
Beviljad fakturabelåningskredit uppgår till:	34 000	34 000
Beviljad lagerbelåningskredit uppgår till:	100 000	100 000
Total kredit	134 000	134 000
Utnyttjad kredit	107 537	107 412

NOT M22 Övriga kortfristiga skulder

TSEK	2025/2026	2024/2025
Förskott från kunder	-	-
Momsskuld	9 602	5 137
Övriga kortfristiga skulder	1 280	1 253
Summa	10 882	6 390

NOT M23 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

TSEK	2025/2026	2024/2025
Personalrelaterade kostnader	4 801	4 136
Upplupet konsultarvode	211	194
Varukostnader	2 800	320
Revisionskostnader	200	100
Distributionskostnader	540	301
Summa	8 552	5 051

Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information

- > Förvaltningsberättelse
- > Femårsöversikt
- > Koncernens rapporter
- > Koncernens noter
- > Moderbolagets rapporter
- > Moderbolagets noter
- > Styrelseförsäkran
- > Revisionsberättelse
- > Bolagsstämma och kalendarium

NOT M24 Skulder för vilka säkerheter har ställts

TSEK	2025/2026	2024/2025
Fakturabelåning	7 210	7 012
Lagerbelåning	100 327	100 400
Ränta lagerbelåning	-4 197	-6 523
Skulder till kreditinstitut	342 486	350 000
Ställda säkerheter		
För egna skulder		
Aktier i dotterbolag Eql Pharma Int AB	350 000	350 000
Belånade kundfordringar	7 210	7 012
Varulager	100 327	100 400
Företagsinteckningar	2 000	500
Summa	459 537	457 912

NOT M25 Kassaflödesanalys

TSEK	2025/2026	2024/2025
Avskrivningar av tillgångar	12 468	9 272
Nedskrivningar av tillgångar	965	0
Summa	13 433	9 272

NOT M26 Valutakurser som använts i de finansiella rapporterna

Valutakod	Genomsnittlig kurs		Balansdagens kurs	
	2025/2026	2024/2025	2026-03-31	2025-03-31
DKK	1,464	1,531	1,463	1,454
EUR	10,93	11,42	10,94	10,85
GBP	12,64	13,57	12,60	12,99
NOK	0,9382	0,9774	0,976	0,9506
USD	9,43	10,64	9,52	10,03

Tabellen visar de valutakurser som använts vid omräkning av finansiella rapporter från de utländska dotterbolagen som upprättar rapporter i annan valuta än den valuta i vilken koncernens finansiella rapporter presenteras (SEK). Valutakurser har inhämtats från Riksbanken.

NOT M27 Förslag till disposition beträffande bolagets vinst

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:	
Balanserade vinstmedel	88 061
Årets resultat	856
Totalt, SEK	88 917

Styrelsen föreslår att ovanstående belopp disponeras enligt följande:
Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2025-04-01 – 2026-03-31 och att 88 917 192 SEK balanseras i ny räkning.

NOT M28 Närstående

Närståenderelationer
Moderbolaget har en närståenderelation med sina dotterföretag, se not M 14. Av moderbolagets totala inköp och försäljning avser 12,3 procent (14,8) av inköpen och 0 procent (0) av försäljningen koncerninterna transaktioner.

Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information

- > Förvaltningsberättelse
- > Femårsöversikt
- > Koncernens rapporter
- > Koncernens noter
- > Moderbolagets rapporter
- > Moderbolagets noter
- > Styrelseförsäkran
- > Revisionsberättelse
- > Bolagsstämma och kalendarium

Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning

Utöver vad som angivits avseende Ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare i not K 9 har nedan transaktioner med närstående personer ägt rum.

Närståenderelation	År	Varuinköp och utvecklingskostnader	Uthyrning del av kontorslokal
Cadila	2025/26	-61 999	
Cadila	2024/25	-66 566	
Fåhraeus Institute AB	2025/26		136
Fåhraeus Institute AB	2024/25		136
Fåhraeus Startup & Growth AB	2025/26		0
Fåhraeus Startup & Growth AB	2024/25		0
FSG Management AB	2025/26		264
FSG Management AB	2024/25		264
Summa		-128 565	901

Cadila ägs till 100% av tidigare styrelseledamot Rajiv I. Modi.
Fåhraeus Institute AB ägs till 100% av styrelseordförande Christer Fåhraeus.
Fåhraeus Startup & Growth ägs till 50% av styrelseordförande Christer Fåhraeus.
FSG Management AB ägs till 34% av styrelseordförande Christer Fåhraeus.

NOT M29 Händelser efter balansdagen

För händelser efter balansdagen hänvisas till not K31 i koncernen.

Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information

- > Förvaltningsberättelse
- > Femårsöversikt
- > Koncernens rapporter
- > Koncernens noter
- > Moderbolagets rapporter
- > Moderbolagets noter
- > Styrelseförsäkran
- > Revisionsberättelse
- > Bolagsstämma och kalendarium

Styrelseförsäkran

Koncernredovisningen respektive årsredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder IFRS, sådana de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen

respektive moderbolaget ger en rättvisande översikt över koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför. Årsredovisningen och koncernredovisningen har, som framgår

ovan, godkänts för utfärdande av styrelsen den 23 juli 2026. Koncernens rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 20 augusti 2026.

Lund 2026-07-23

Christer Fåhraeus
Styrelseordförande

Raymond De Vré
Styrelsemedlem

Nikunj Shah
Styrelsemedlem

Linda Neckmar
Styrelsemedlem

Per Svangren
Styrelsemedlem

Anders Månsson
Styrelsemedlem

Axel Schörling
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avlämnats 2026-07-24

Maria Ekelund
Auktoriserad revisor, Deloitte AB

Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information

- > Förvaltningsberättelse
- > Femårsöversikt
- > Koncernens rapporter
- > Koncernens noter
- > Moderbolagets rapporter
- > Moderbolagets noter
- > Styrelseförsäkran
- > Revisionsberättelse
- > Bolagsstämma och kalendarium

Revisionsberättelse

*Till bolagsstämman i EQL Pharma AB
organisationsnummer 556713-3425*

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för EQL Pharma AB för räkenskapsåret 2025-04-01 - 2026-03-31. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 45-88 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 mars 2026 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 mars 2026 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är

förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med Revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i Revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella

bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Värdering av immateriella tillgångar

Koncernens redovisade värden om 441 MSEK i immateriella tillgångar fördelat på 375 MSEK licens och utvecklingsprodukter samt 66 MSEK i balanserade utgifter. Tillgångarna prövas för nedskrivning årligen under det fjärde kvartalet eller så snart förändringar indikerar att nedskrivningsbehov kan föreligga. Vid en nedskrivningsprövning görs beräkningar som baseras på antaganden och bedömningar bland annat avseende diskonteringsräntor, tillväxtfaktorer och rörelsemarginalutveckling. Då det totala värdet av dessa tillgångar utgör en betydande del av bolagets balansräkning och är känslig för ändringar i dessa antaganden, är området av särskild betydelse i vår revision.

För ytterliggare information hänvisas till redovisningsprinciperna på sidorna 55-60 och noterna K14-K15 och M11-M12.

- Vår revision omfattade bland annat följande granskningsåtgärder:
- ✓ genomgång av redovisningsprinciper och utvärdering av processer och kontroller för nedskrivningsprövningar;
 - ✓ granskning av företagsledningens antaganden, främst kopplade till de variabler som har störst påverkan på nedskrivningsprövningarna, att dessa är konsekvent tillämpade och riktigheten i gjorda beräkningar; och
 - ✓ granska att erforderliga upplysningar lämnats i de finansiella rapporterna.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-45 och 92-93. Annan information består även av Ersättningsrapporten. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information

- Förvaltningsberättelse
- Femårsöversikt
- Koncernens rapporter
- Koncernens noter
- Moderbolagets rapporter
- Moderbolagets noter
- Styrelseförsäkran
- Revisionsberättelse
- Bolagsstämma och kalendarium

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar
Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka

förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar
Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/ revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden
Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för EQL Pharma AB för år 2025-04-01 - 2026-03-31 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden
Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar
Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och

risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar
Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Introduktion
Mål och strategier
Verksamhet
Hållbarhet
Bolagsstyrning
Finansiell information
➤ Förvaltningsberättelse
➤ Femårsöversikt
➤ Koncernens rapporter
➤ Koncernens noter
➤ Moderbolagets rapporter
➤ Moderbolagets noter
➤ Styrelseförsäkran
➤ Revisionsberättelse
➤ Bolagsstämma och kalendarium

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/ revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Revisorns uttalande om Esef-rapporten

Uttalande

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för EQL Pharma AB för räkenskapsåret 2025-04-01 – 2026-03-31.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalandet

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 Revisorns granskning

av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till EQL Pharma AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter

kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisning och koncernredovisning. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en

avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och egetkapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

Deloitte AB, utsågs till EQL Pharma ABs revisor av bolagsstämman 2025-08-21 och har varit bolagets revisor sedan 2022/2023.

Malmö 2026-07-24

Deloitte AB

Maria Ekelund

Auktoriserad revisor, Deloitte AB

Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information

- Förvaltningsberättelse
- Femårsöversikt
- Koncernens rapporter
- Koncernens noter
- Moderbolagets rapporter
- Moderbolagets noter
- Styrelseförsäkran
- Revisionsberättelse
- Bolagsstämma och kalendarium

Bolagsstämma och kalendarium

Enligt aktiebolagslagen är bolagsstämman Bolagets högsta beslutsfattande organ. På bolagsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, till exempel fastställande av resultat- och balansräkningar, disposition av Bolagets resultat, beviljande av ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktör, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelsen och revisorerna.

Årsstämma måste hållas inom sex månader från utgången av räkenskapsåret. Utöver årsstämman kan aktieägarna kallas till extra bolagsstämma. Enligt bolagsordningen sker kallelse till bolagsstämman genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets hemsida www.eqlpharma.com. Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Svenska Dagbladet. Om utgivningen av Svenska Dagbladet skulle upphöra ska annonseringen istället ske genom Dagens Industri.

Rätt att delta i bolagsstämma

Rätt att delta i stämma har sådana aktieägare som upptagits i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på sätt som föreskrivs i 7 kap. 28 § 3 stycket i aktiebolagslagen (dvs. aktieboken ska gälla förhållandena sex bankdagar före stämman och beakta rösträttsregistreringar av förvaltarregistrerade aktier som gjorts senast fyra bankdagar före stämman) och som anmält sig hos Bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag,

midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Utöver att meddela Bolaget om sin avsikt att delta vid bolagsstämman måste aktieägare vars aktier är förvaltarregistrerade, genom en bank eller annan förvaltare, begära att dess aktier tillfälligt registreras i eget namn i den av Euroclear Sweden förda aktieboken för att ha rätt att delta vid bolagsstämman.

Avser aktieägare att medföra biträden ska antalet biträden anges i anmälan. Aktieägare är berättigade att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar.

Initiativ från aktieägarna

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämman måste skicka en skriftlig begäran härom till styrelsen. Begäran ska normalt vara styrelsen tillhanda senast sju veckor före bolagsstämman.

Valberedning

Vid årsstämman som hölls den 21 augusti 2025 beslutades att styrelsens ordförande

snarast efter att de registrerade ägarförhållandena i Bolaget per den 31 december 2025 är kända, ska kontakta de tre röstmässigt största registrerade ägarna enligt Bolagets aktiebok och be dem utse en ledamot vardera till valberedningen. Önskar sådan aktieägare inte utse ledamot, tillfrågas de därefter följande röstmässigt största registrerade ägarna i storleksordning tills tre ägarrepresentanter har utsetts. De sålunda utsedda ledamöterna ska utgöra valberedningen.

Styrelseordförande ska sammankalla men inte ingå i valberedningen som ledamot men valberedningen kan välja att adjungera ordföranden till del av valberedningsarbetet. Valberedningen ska därefter utse ordförande inom sig. Namnen på valberedningens ledamöter ska publiceras av Bolaget senast sex månader före årsstämman 2026.

Om aktieägare som utsett en ledamot i valberedningen, innan valberedningens uppdrag slutförts, får en lägre placering på listan över röstmässigt största aktieägare i Bolaget, ska den ledamot som aktieägaren utsett, såvida valberedningen så beslutar, ersättas av ny

ledamot som utses av den aktieägare som vid tidpunkten är den röstmässigt störste registrerade aktieägaren som ej redan är representerad i valberedningen. Skulle någon av ledamöterna i valberedningen, innan valberedningens uppdrag slutförts, avgå av annan anledning eller upphöra att representera den aktieägare som utsett ledamoten ska sådan ledamot, om den som utsett ledamoten så begär, ersättas av ny ledamot utsedd av aktieägaren.

Mandatperioden för den sålunda utsedda valberedningen ska löpa intill dess att ny valberedning har tillträtt. Ingen ersättning för ledamöternas arbete i valberedningen ska utgå. Vid behov ska Bolaget kunna svara för skäliga kostnader som av valberedningen bedöms nödvändiga för att valberedningen ska kunna fullgöra sitt uppdrag. Valberedningen får även adjungera ledamöter till valberedningen om så befinns lämpligt. Adjungerad ledamot ska inte ha rösträtt i valberedningen.

Valberedningens uppgifter består i att bereda och framlägga förslag för aktieägarna på bolagsstämman avseende ordförande för stämman, antal styrelseledamöter, val av sty-

Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information

- Förvaltningsberättelse
- Femårsöversikt
- Koncernens rapporter
- Koncernens noter
- Moderbolagets rapporter
- Moderbolagets noter
- Styrelseförsäkran
- Revisionsberättelse
- Bolagsstämma och kalendarium

relseledamöter och styrelseordförande, val av revisor, styrelse- och revisorsarvode, eventuella förändringar av instruktionen för valberedningen samt andra frågor som kan ankomma på en valberedning.

Valberedningens sammansättning inför årsstämman 2026 är publicerad på EQL Pharmas hemsida. Vid december månads utgång 2025 var de tre största aktieägarna Cadila Pharmaceuticals Ltd., Fårö Capital AB samt Sten Irwe. Samtliga har accepterat att delta i valberedningsarbetet. Inför årsstämman 2026 utgörs valberedningen därmed av Christer Fåhraeus (Fårö Capital AB), Rajiv I Modi (Cadila Pharmaceuticals Ltd.) samt Sten Irwe.

Årsstämma

Årsstämman i EQL Pharma AB (publ) äger rum torsdagen den 20 augusti 2026 kl. 16.00 i EQL Pharma AB's lokaler på Stortorget 1 i Lund. Kallelse till årsstämman finns tillgänglig på EQL Pharmas hemsida: www.eqlpharma.com.

Rätt att delta och anmälan

Rätt att delta i årsstämman har den som dels upptagits som aktieägare i den av Euroclear

Sweden AB förda aktieboken avseende förhållandena den 13 augusti 2026, dels senast den 13 augusti 2026, gärna före 16.00, till bolaget anmäler sin avsikt att delta i årsstämman.

Anmälan om deltagande i stämman ska ske skriftligen med namn, person- eller organisationsnummer, adress, e-post och telefonnummer samt innehav av antal aktier, till adress:

EQL Pharma AB
att: Allan Sylvest Aasberg
Stortorget 1
222 23 LUND

eller via e-post till
allan.aasberg@eqlpharma.com.

Aktiereregistrering

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn hos Euroclear Sweden AB för att få delta i stämman. Sådan registrering måste vara verkställd senast den 13 augusti 2026 och bör begäras i god tid före denna dag hos den som förvaltar aktierna.

Övrig information

Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport apr-jun (Q1)	2026-08-07
Halvårsrapport apr-sep (Q2)	2026-11-05
Delårsrapport okt-dec (Q3)	2027-02-04
Bokslutskommuniké (Q4)	2027-05-05

Finansiella rapporter, pressmeddelanden och annan information finns tillgänglig på EQL Pharmas hemsida www.eqlpharma.com från offentliggörandet. EQL Pharmas finansiella rapporter och pressmeddelanden kan prenumereras på och laddas ner från hemsidan eller via Spotlight Stock Markets hemsida.

EQL Pharma har med hänsyn till miljö- som kostnadsmässiga skäl beslutat att i första hand distribuera årsredovisningen via företagets hemsida. Den tryckta årsredovisningen kommer fortsättningsvis kunna beställas via bolaget och postas till de aktieägare och andra intressenter som särskilt begär det. För ytterligare information kontaktas Axel Schörling, verkställande direktör, tel +46 763 179 060 eller e-post: info@eqlpharma.com

Introduktion

Mål och strategier

Verksamhet

Hållbarhet

Bolagsstyrning

Finansiell information

- > Förvaltningsberättelse
- > Femårsöversikt
- > Koncernens rapporter
- > Koncernens noter
- > Moderbolagets rapporter
- > Moderbolagets noter
- > Styrelseförsäkran
- > Revisionsberättelse
- > Bolagsstämma och kalendarium



EQL Pharma AB | Org.nr. 556713-3425

Stortorget 1, 3rd floor
SE-222 23 Lund, Sweden
Tel +46 46 12 01 70
Fax +46 46 12 00 12
www.eqlpharma.com

Design och produktion: Clavis Communications

EQL PHARMA