

Delårsrapport

April – juni 2026

”EQL går igenom en tuff period med leveransstörningar och tekniskt mer komplexa produkter i lanseringsfas, vilket orsakat förseningar.”

Axel Schörling
VD i EQL Pharma AB (publ)

ANTAL PRODUKTER

49

2 lanserade under Q1

PRODUKTER I PIPELINE

44

3 tillkommande, 3 har tagits bort under Q1

RESULTAT PER AKTIE
FÖR PERIODEN

-0,57

före utspädning, (0,34)

LIKVIDA MEDEL
VID PERIODENS UTGÅNG

61,1

MSEK, (56,1)

Siffror inom parentes avser samma period förra året.

MSEK	Apr - jun 2026	Apr - jun 2025	Apr 2025 - mar 2026
Nettoomsättning	106.9	107.2	432.7
Försäljningstillväxt %	0%	30%	16%
Bruttovinst	17.8	46.2	162.8
Bruttomarginal %	17%	43%	38%
Rörelseresultat (EBIT)	-13.6	20.5	48.7
Rörelsemarginal (EBIT) %	-13%	19%	11%
Periodens resultat	-16.8	9.8	12.5
EBITDA	-5.9	25.8	71.8
EBITDA-marginal, %	-6%	24%	17%
R12 EBITDA	40.0	107.1*	71.8
R12 EBITDA-marginal, %	9%	25%*	17%

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

VD har ordet

Det första kvartalet på det nya räkenskapsåret var, som väntat, svagt. Försäljningen uppgick till 106,9 (107,2) MSEK och OPEX till 31,5 (25,7) MSEK, båda i linje med förväntningarna. Bruttomarginalen på 17% (43%) och EBITDA-marginalen på -6% (24%) var exceptionellt låga till följd av lagernedskrivningar om 20 MSEK. Justerat för dessa uppgick bruttomarginalen till 35% och EBITDA-marginalen till 12%.

Två produkter lanserades och tre adderades till pipeline. Mellozzan fick marknadsföringsgodkännande i Kazakstan och Spanien adderades som nytt territorium för Memprex, som även lanserats i Tyskland under EQL:s eget varumärke Cystohipp.

EQL går igenom en tuff period med leveransstörningar och tekniskt mer komplexa produkter i lanseringsfas, vilket orsakat förseningar. Försäljningsprognosen för helåret 2026/27 kvarstår på runt 15%. Efter kvartalets utgång presenterades Oskar Karmid som ny Chief Supply Chain Officer (CSCO).

Ekonomisk översikt för första kvartalet

Försäljningen uppgick till 106,9 MSEK, i princip oförändrat mot föregående år.

Lagernedskrivningsrisken, som flaggades i Q4-rapporten, materialiserades tyvärr fullt ut med 20 MSEK. Den avser främst sjukhusprodukter där upphandlande myndigheter inte ropat av indikerade volymer i ursprungs-kontraktet. EQL har försökt mitigera detta genom försäljning i andra kanaler. Bolaget bedömer att sjukhusprodukter fortsatt är strukturellt attraktiva, förutsatt förbättrade lagerinköp, leveranstillgång och planering.

Rörelsevinsten (EBIT) minskade till -13,7 (20,5) MSEK och EBITDA-marginalen till -6% (24%). Justerad EBITDA-marginal var 12%, långt under bolagets ambition men representativt för ett kvartal tyngt av tidigare leveransstörningar.

Likvida medel uppgick till 61,1 (56,1) MSEK och outnyttjad rörelsekapitalkredit till 26,6 (27,2) MSEK. CAPEX var 16,2 (27,2) MSEK och belåningen 9,8x EBITDA, över målsättningen. Detta hanteras främst genom att temporärt bromsa nya pipelineprodukter och säkerställa att EBITDA återhämtar sig enligt plan. Belåningen väntas ligga över målet under stora delar av 2026/27 och därefter stabiliseras på lägre nivåer.

Finansiella mål och prognoser för innevarande räkenskapsår

Försäljningsprognosen för helåret 2026/27 på runt 15% ligger under det långsiktiga målet på 30%, som kvarstår.

Läget för leveransstörningarna ser bättre ut inför Q2 och resten av året. Om detta kvarstår blir återstående kvartal bättre och Q1 lågvattenmärket i EQL:s tuffa period. Bolaget fortsätter att följa upp värderingen av lager samt övriga balansposter för att säkerställa att de redovi-

sade värdena återspeglar rådande affärsförutsättningar och tillgänglig information.

Då dessa bedömningar fortfarande pågår kan ytterligare nedskrivningar eller andra värderingsjusteringar av lager och övriga balansposter komma att redovisas under återstoden av räkenskapsåret, om framtida utveckling eller uppdaterade antaganden motiverar sådana justeringar. Belåningsgraden förblir förhöjd relativt EBITDA tills rörelsevinsten åter är på hälsosamma nivåer. Detta påverkar inte EQL:s förmåga att betala obligationsinvesteringar, givet ansvarsfull likviditetshantering.

Produkterna i lanseringsfas är huvudsakligen de sista utvecklingsprodukterna framtagna med Cadila. De är tekniskt mer komplexa, vilket orsakat förseningar. Pipelinen innehåller många nyare produkter för lansering kommande två-tre år, av enklare teknisk natur. Förseningarna bedöms därför vara övergående. Målet är fortsatt sju lanseringar 2026/27 och därefter 10–15 per år.

Produktlanseringar och marknadsdynamik

Två produkter lanserades under kvartalet och portföljen ökade därmed till 49 produkter.

Tre produkter adderades till pipeline och en togs bort, vilket ger 44 produkter. Eftersom bolaget noga monitorerar likviditeten tillämpas försiktighet med nya signeringar tills den tuffa perioden är över. I nuläget signeras endast produkter där betalningsmodellen för rättigheterna är baktung.

Expansionen i Tyskland och Nederländerna fortskrider enligt plan, med utvärdering av befintliga och nya produkter. Ett antal nischgeneriska

produkter har nu signerats för Tyskland, med en pilotlansering planerad under innevarande år.

För Memprex har Spanien adderats med partnern Gebro. Ansökan väntas skickas in under hösten, med förväntat godkännande och lansering 2027/28. Lansering har genomförts i Tyskland och förberedelser pågår i Frankrike och Israel. Framsteg görs även i BeNeLux RUP-proceduren, där nationella faser är klara och slutligt godkännande väntas under hösten.

För Mellozzan har EQL fått marknadsföringsgodkännande i Kazakstan, med lansering väntad 2027/28. Ansökningar pågår i GCC och lanseringsförberedelser fortsätter i Italien och Turkiet. Medice fortsätter att öka försäljningen, främst i Tyskland. Diskussioner om ytterligare territorier pågår för både Mellozzan och Memprex.

Övrigt

EQL levererade stark tillväxt och god lönsamhet från 2017 till september 2025. Sedan dess befinner sig bolaget i en tuffare period, vilket är naturligt för ett tillväxtbolag. Den tuffa perioden hade en början och kommer att få ett slut. Fokus är att komma ur den starkare och redo för nästa tillväxtfas. Vid sidan av akut problemlösning ligger därför stort fokus på strukturella åtgärder för att skapa en robust och skalbar plattform.



Axel Schörling
VD i EQL Pharma AB (publ)

Väsentliga händelser

Under kvartalet

27 APRIL 2026

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

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

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

15 JUNI 2026

Metenaminhippurat (varumärket Cystohipp®) har lanserats i Tyskland

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

Cystohipp® är den enda metenaminhippuratprodukten som är registrerad i Tyskland. Tyska patienter med återkommande urinvägsinfektioner kommer nu för första gången att få tillgång

till ett likvärdigt alternativ till antibiotika—ett alternativ som inte ökar risken för utveckling av antibiotikaresistenta bakterier. Sedan 2024 rekommenderar European Association of Urology metenaminhippurat för att minska återkommande UVI-episoder hos kvinnor.

Efter kvartalet

13 JULI 2026

Memprex® (metenaminhippurat) licensavtal tecknat med partner för Spanien

EQL:s nyckelprodukt Memprex[®] har nu licensierats för försäljning i Spanien till Gebro Holding GmbH (Ltd), ett ledande lokalt läkemedelsbolag specialiserat på kvinnohälsa, gynekologi och urologi.

Det finns för närvarande ingen produkt med metenaminhippurat tillgänglig i Spanien. Memprex® erbjuder ett alternativ för behandling av återkommande urinvägsinfektioner som både är icke-underlägset långtidsbehandling med antibiotika och som inte ökar risken för utveckling av antibiotikaresistenta bakterier, eftersom det är en antiseptisk behandling snarare än ett antibiotikum.

15 JULI 2026

Mellozzan® (melatonin) godkänt i Kazakstan

EQL Pharmas nyckelprodukt Mellozzan® (tabletter) har godkänts för försäljning i Kazakstan. Godkännandet har erhållits av EQL:s regionala partner, Abdi Ibrahim. Godkännandet omfattar för närvarande styrkan 3 mg. Marknadsföringsgodkännandet för styrkan 5 mg förväntas i december 2026. Lansering av båda styrkorna förväntas ske under det finansiella året 2027/28.

17 JULI 2026

Kallelse till årsstämma i EQL Pharma AB

Aktieägarna i EQL Pharma AB, org.nr 556713-3425, kallas härmed till årsstämma torsdagen den 20 augusti 2026 kl. 16.00 i bolagets lokaler på Stortorget 1 i Lund.

24 JULI 2026

EQL Pharma Årsredovisning 2025/2026

Årsredovisningen för bolaget är nu tillgänglig på hemsidan.

27 JULI 2026

EQL Pharma rekryterar Oskar Karmlid som ny Chief Supply Chain Officer (CSCO)

EQL har rekryterat Oskar Karmlid som ny Chief Supply Chain Officer (CSCO). Oskar tillträder rollen i oktober 2026 och tar över efter Martin Kristofferson, som för närvarande leder supply chain på interimsbasis.

Produktutveckling

Pipeline

EQL Pharma redovisar sin produktutvecklingsportfölj på övergripande nivå. Enskilda produkter under utveckling namnges i allmänhet inte förrän marknadsgodkännande har erhållits, och marknadspotentialen för enskilda produkter offentliggörs inte. Syftet är att ge aktieägarna en tydlig bild av utvecklingen i produktportföljen samtidigt som kommersiellt känslig information skyddas.

Denna rapport avser första kvartalet av räkenskapsåret 2026/27 (april–juni 2026) och speglar situationen vid rapportperiodens slut. Informationen utgör inte någon finansiell vägledning eller prognos avseende framtida intäkter eller resultat.

Kvartalet i korthet

Under kvartalet fortsatte arbetet inom utvecklings-, gransknings- och lanseringsfaserna. Viktiga händelser under perioden inkluderar godkännandet av Kollopan (kalcium + kolekalciferol filmdragerade tabletter), Calcomben (kalcium + kolekalciferol tuggtabletter), mykofenolatmofetil tabletter (Sverige och Norge), Propranolol (Sverige) samt lanseringen av Bimatoprost + Timolol endosögondroppar (Sverige, Danmark och Norge) och Fluttasino (flutikason näsdroppar).

EQL Pharma har dessvärre också mött vissa motvindar i arbetet med att erhålla godkännanden för ytterligare två produkter med förväntad påverkan på budgeten för innevarande räkenskapsår. Förseningarna har orsakats

av utmaningar vid överföring av analytiska metoder samt längre handläggningstider än förväntat hos regulatoriska myndigheter.

Produkter i olika faser

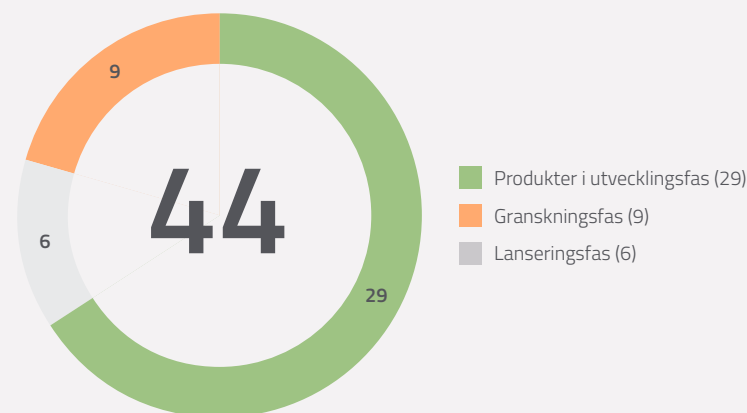
Utvecklingsfas: Denna fas omfattar produkter som utvecklas av EQL Pharma tillsammans med externa partners, samt produkter för vilka bolaget har ingått licens- eller distributionsavtal för utvalda geografiska marknader. En produkt kvarstår i denna fas tills den relevanta regulatoriska ansökan har lämnats in. Vid utgången av det första kvartalet omfattade EQL Pharmas utvecklingsportfölj 29 produkter.

Granskningsfas: När utvecklingen är slutförd lämnas ansökningar in till läkemedelsmyndigheter på de marknader där produkten är avsedd att säljas. Granskningsprocessen omfattar vetenskaplig, kvalitetsmässig och administrativ utvärdering och kan innefatta begäran om kompletterande information.

Vid utgången av det första kvartalet fanns nio produkter i granskningsfasen, efter att fyra produkter erhållit marknadsgodkännande och ansökningar för två produkter lämnats in under kvartalet.

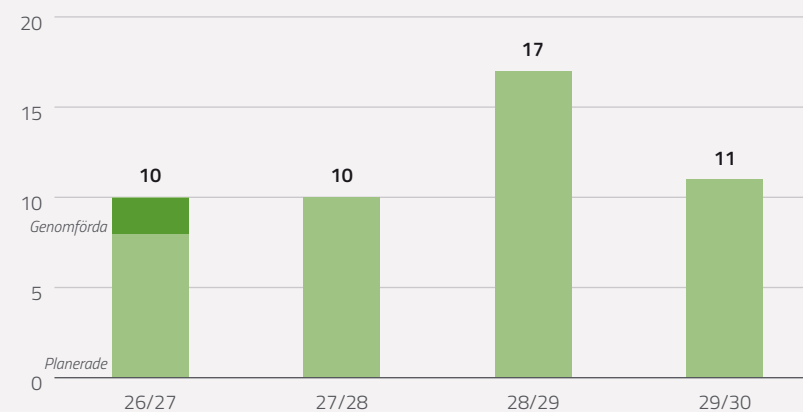
Lanseringsfas: Efter regulatoriskt godkännande förbereder EQL Pharma produkten för kommersiell lansering. Aktiviteterna kan omfatta planering av tillverkning och försörjning, ansökningar om subvention och prissättning, deltagande i upphandlingar, framtagande av förpackningar och produktinformation samt samordning med distributionspartners.

Produkter i olika faser



Figur 1. Produkter i olika utvecklingsfaser vid periodens slut Q1 FY2026/27.

Utveckling produktportfölj



Figur 2. Förväntade produktlanseringar per räkenskapsår baserat på ledningens bedömning vid utgången av första kvartalet 2026/27.



Under det första kvartalet av räkenskapsåret 2026/27 genomförde EQL Pharma den första kommersiella lanseringen av två nya produkter: Bimatoprost + Timolol endosögondroppar och Fluttasino (flutikason näsdroppar). Bolaget erhöll även marknadsgodkännande för fyra nya produkter: Kollopan, Calcomben, propranolol och mykofenolatmofetil tabletter.

EQL Pharma förväntar sig att lansera ytterligare åtta produkter under innevarande räkenskapsår. Förberedelserna inför lanseringen av metenaminhippurat pågår också enligt plan tillsammans med bolagets kommersiella partners i Tyskland, Frankrike och Benelux-länderna, med målsättningen att genomföra lanseringar under återstoden av räkenskapsåret.

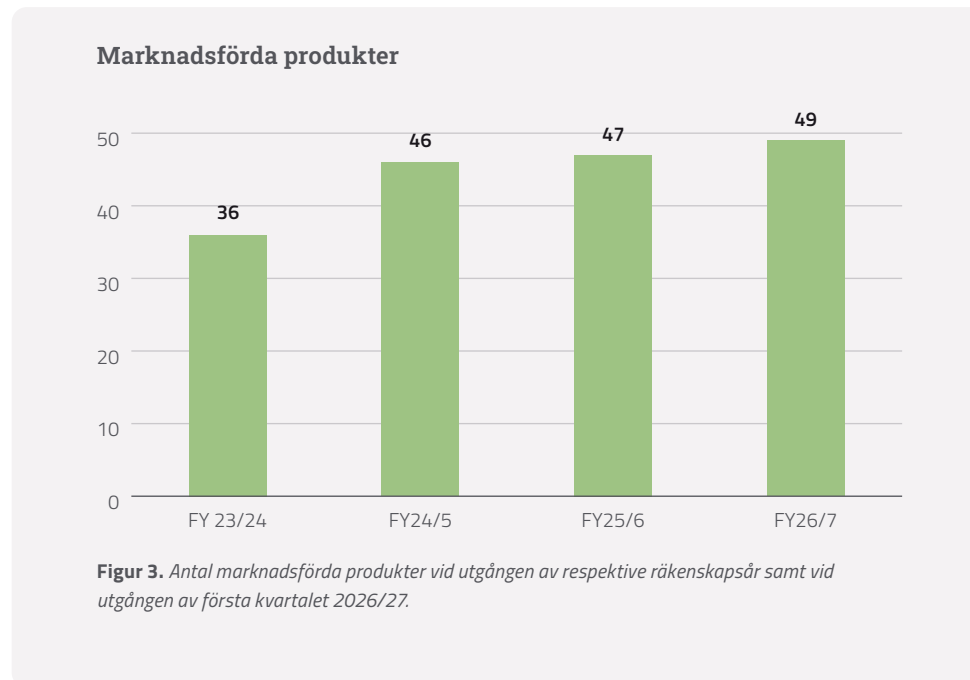
Marknadsföda produkter

För rapporteringsändamål definieras en produkt utifrån sin unika aktiva substans och/eller beredningsform. Olika beredningsformer behandlas som separata produkter, medan samma produkt som säljs på flera marknader eller i olika förpackningsstorlekar räknas som en och samma produkt.

EQL Pharma marknadsför för närvarande 49 unika produkter, inklusive Bimatoprost + Timolol och Fluttasino, som tillkom i produktportföljen under kvartalet.

Geografiska marknader

EQL Pharma marknadsför sin produktportfölj direkt under eget varumärke i Norden (Sverige, Danmark, Norge, Finland och Island), samt



ett begränsat sortiment i Estland, Lettland, Litauen, Tjeckien, Österrike och Portugal.

På övriga marknader säljs bolagets produkter genom ett etablerat nätverk av samarbetspartners. Framtida expansion kan ske antingen genom direkt närvaro eller genom partnerskapsbaserade modeller, beroende på regulatoriska krav, marknadsförutsättningar och strategisk lämplighet.

EQL Pharma utvärderar löpande sin produktportfölj och sina marknader för att identifiera möjligheter att utöka sin geografiska närvaro och stärka sin marknadsposition.

Produktområden

EQL Pharma utvecklar och marknadsför receptbelagda läkemedel och snabbtester inom

affärsområdena Pharmacy, Hospital, Tests, Brands och Specialty Generics.

Pharmacy: Pharmacy är EQL Pharmas kärnaffärsområde och kännetecknas av läkemedel som expedieras via öppenvårdsapotek. Vår strategi är att identifiera generiska läkemedel vars patent löpt ut sedan lång tid tillbaka, men som trots sin marknadsstorlek har få konkurrerande aktörer. Därefter samarbetar vi med partners för att licensiera in eller utveckla nya produkter. Dessa produkter kännetecknas av stabila försäljningsvolymerna och säljs genom de nordiska systemen för generisk substitution, vilket skapar en förutsägbar affärsmodell med goda marginaler. Samtidigt bidrar produkterna till kostnadsbesparingar för hälso- och sjukvårdssystemen.

Hospital: På samma sätt som inom apoteksportföljen (Pharmacy) strävar EQL Pharma efter att möta behov inom underförsörjda nischer för generiska läkemedel som används inom sjukhusvården (Hospital). Detta segment utgör idag en betydande del av EQL Pharmas årliga försäljning och genererar stabila och förutsägbara intäkter, eftersom produkterna säljs genom upphandlingar som normalt löper över 1-2 år.

Brands: EQL Pharmas varumärkesportfölj (Brands) består av Mellozzan (melatonin) och metenaminhippurat (varumärkesnamnet varierar mellan olika marknader). Även om de aktiva substanserna har funnits på marknaden i mer än 20 år kan dessa produkter marknadsföras som varumärkesläkemedel tack vare sina unika regulatoriska indikationer. Vår varumärkesportfölj har varit, och förväntas även framöver vara, en viktig drivkraft för försäljningstillväxten i takt med att vi fortsätter att stärka vår geografiska närvaro. Denna expansion sker i huvudsak genom samarbeten med kommersiella partners på olika marknader.

Specialty Generics: Specialty-portföljen är EQL Pharmas senaste strategiska satsning. Dessa produkter utgör i praktiken en kombination av traditionella generiska läkemedel och varumärkesläkemedel som kräver viss marknadsföring. Ur ett regulatoriskt perspektiv saknar produkterna patentskydd, men de är inte direkt utbytbara mot andra läkemedel med samma aktiva substans. I stället erbjuder de egenskaper som gör dem attraktiva för forskrivare, exempelvis en unik beredningsform, ett smalt terapeutiskt fönster eller en

fördelaktig prisbild. Dessa faktorer kan leda till att vårdgivare aktivt väljer att förskriva just den specifika produkten. För att driva tillväxt krävs viss marknadsföring och utbildningsinsatser, men i betydligt mindre omfattning än för traditionella varumärkesläkemedel.

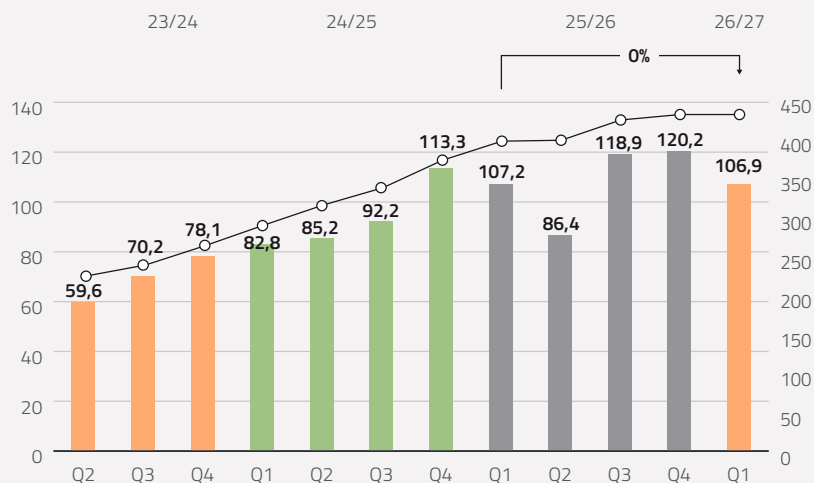
Tests: Under covid-19-pandemin utgjorde affärsområdet tester (Tests) en betydande del av EQL Pharmas försäljning och genererade kassaflöden som möjliggjorde investeringar i bolagets etablering inom segmenten Hospital, Brands och Specialty Generics. Under dagens marknadsförutsättningar utgör dock tester inte längre ett strategiskt fokusområde för bolaget.

Försäljning och rörelsevinst

Försäljningsutveckling

Det första kvartalet i räkenskapsåret 2026/2027 uppgick nettoomsättningen till 106,9 (107,2) MSEK, vilket motsvarar en tillväxt på 0%.

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



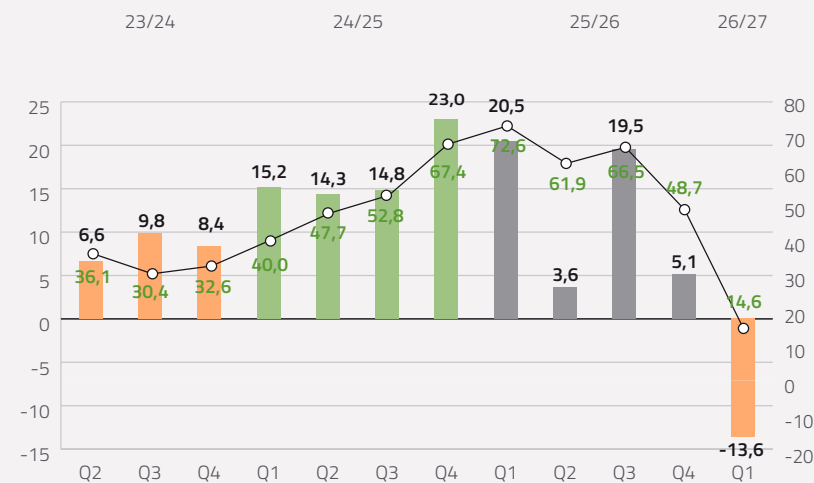
Figur 4. Nettoomsättningsutveckling räkenskapsår 2023/24 till och med rapporteringsperiod innevarande räkenskapsår. Vänstra Y-axeln kvartalsomsättning i miljoner kronor. Högra Y-axeln rullande 12-månadsförsäljning uttryckt i miljoner kronor.

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

Resultatutveckling

Rörelseresultatet för det första kvartalet uppgick till -13,6 (20,5) MSEK. Rörelsemarginalen (EBIT) var -13% (19%). Det minskade rörelseresultatet beror på lagerjusteringar.

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



Figur 5. Rörelseresultatutveckling (EBIT) för räkenskapsår 2023/24 till och med rapporteringsperiod innevarande räkenskapsår, staplarna är EBIT och linjen är rullande 12-månaders EBIT. Vänstra Y-axeln EBIT per kvartal uttryckt i miljoner kronor och högra Y-axeln är rullande 12-månaders EBIT uttryckt i miljoner kronor.

Kassaflöde, resultat, investeringar och finansiering

Bruttoresultat

Bruttoresultatet minskade med 61 procent till 17,8 (46,2) MSEK under det första kvartalet, vilket motsvarar en bruttomarginal om 17 (43) procent.

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

Kassaflöde

Negativt kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital med -13,4 (17,7) MSEK för kvartalet.

Förändring i rörelsekapital under kvartalet uppgick till 3 (-20,9) MSEK. Förändringen beror främst på ökade kundfordringar.

Det totala kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -10,3 (-3,2) MSEK för kvartalet.

Investeringar

EQL Pharma fortsätter investera i nya produkter. Under kvartalet har 16,2 (23,6) MSEK investerats i både pågående och nya projekt.

Finansiering

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till totalt 0,2 (5,9) MSEK för kvartalet och utfallet påverkas av en timingeffekt hänförlig till att kundinbetalningar har mottagits men ännu inte överförts från factoring till bolagets bankkonto.

Finansiella kostnader

Kvartalets räntekostnader hänförliga till lån uppgick till -7,5 (-8,1) MSEK. Utöver räntekostnader för lån är finansiella kostnader hänförliga till ränta på leasingskuld enligt IFRS16.

Finansiell ställning

Likvida medel uppgick till 61,1 (56,1) MSEK vid utgången av juni och outnyttjad rörelsekapitalkredit till 26,6 (27,2) MSEK.

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

Skatter

Skatt enligt gällande skattesats 20,6% uppgick under kvartalet till 4,3 (-2,6) MSEK.

Övrig information

Moderbolag

EQL Pharma AB är moderbolag i koncernen EQL Pharma. Nettoomsättningen för moderbolaget uppgick under första kvartalet till 106,9 (107,2) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till -13,6 (20,5) MSEK för kvartalet.

Personal

Antalet heltidsanställda i koncernen uppgår till 25 (20) personer varav 15 (10) är kvinnor. Därtill sysselsätter koncernen 40 (12) utlandsanställda, via en global plattform för personalhantering, vilka huvudsakligen är verksamma inom specialistfunktioner samt produkt- och affärsutveckling. Utöver den fasta personalen finns även konsulter med spetskompetens inom GMP (Good Manufacturing Practice), farmakovigilans (biverkningsövervakning), regulatory affairs, affärsutveckling samt parti-handelsverksamhet knutna till moderbolaget.

Risikfaktorer

Denna finansiella rapport innehåller uttalanden som är framåtblickande och framtida faktiska resultat kan komma att skilja sig väsentligt

från de förutsedda. Utöver de faktorer som diskuteras, kan de faktiska utfallen påverkas av förseningar och svårigheter i de olika momenten i utvecklingsprojekten, såsom formuleringsarbete, stabilitetstestning, prekliniska och kliniska prövningar, men även potentiellt konkurrerande utvecklingsprogram, konjunkturförhållanden, patentskydd och valutakurs och räntefluktuationer samt politiska risker.

Ett antal riskfaktorer kan ha negativ inverkan på verksamheten i EQL Pharma. Det är därför av stor vikt att beakta relevanta risker vid sidan av Bolagets tillväxtpotentialer. Nedan beskrivs riskfaktorer utan inbördes ordning och utan anspråk på att vara heltäckande.

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

Externa faktorer såsom inflation, valuta och ränteförändringar, tillgång och efterfrågan, låg- och högkonjunkturer samt geopolitiska faktorer såsom oroligheterna i Mellanöstern kan ha inverkan på rörelsekostnader, frakt, försäljningspriser och aktievärdering. EQL Pharmas framtida intäkter och aktievärdering kan bli negativt påverkade av dessa faktorer, vilka står utom Bolagets kontroll. En stor del av inköpen sker i euro vars valutakurs gentemot kronor kan förändras väsentligt.

EQL Pharma kommer fortsättningsvis att utveckla produkter inom sitt verksamhetsområde. Tids- och kostnadsaspekter för produktutveckling är svåra att på förhand fastställa med exakthet. Detta medför risk att en planerad produktutveckling blir mer kostnadskrävande än planerat eller tar längre tid än planerat.

Ytterligare risker och osäkerhetsfaktorer som för närvarande inte är kända för EQL Pharma kan komma att utvecklas till viktiga faktorer som påverkar Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

För en mer utförlig lista av risker hänvisar vi till EQL Pharmas Årsredovisning 2025/26, sidorna 45-47 samt 61-62.

Våra finansiella mål

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

Kommande rapporter

Kommande rapporter för räkenskapsåret 2026/2027 kommer att publiceras:

NOV
5
2026

Halvårsrapport juli - september 2026 (kvartal 2)

FEB
4
2027

Delårsrapport oktober - december 2026 (kvartal 3)

MAJ
5
2027

Bokslutskommuniké april 2026 - mars 2027 (kvartal 4)

Revisorernas granskning

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

Förslag till utdelning

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

Frågeställningar gällande delårsrapport

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

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

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

Styrelsen EQL Pharma

Lund den 7 augusti 2026

Christer Fåhraeus
Ordförande

Anders Månsson
Ledamot

Raymond De Vré
Ledamot

Linda Neckmar
Ledamot

Per Svangren
Ledamot

Nikunj Shah
Ledamot

Koncernens rapporter

Koncernens totalresultat i sammandrag

TSEK	Apr – jun 2026	Apr – jun 2025	Apr 2025 – mar 2026
Nettoomsättning	106 908	107 215	432 661
Kostnad för sålda varor	-89 072	-61 063	-269 819
Bruttoresultat	17 836	46 152	162 842
Bruttomarginal	17%	43%	38%
Försäljningskostnader	-21 820	-17 606	-80 445
Administrationskostnader	-5 894	-6 254	-22 479
Forskning och utvecklingskostnader	-4 269	-2 826	-14 328
Övriga rörelseintäkter	530	995	3 095
Rörelseresultat (EBIT)	-13 617	20 460	48 686
Övriga finansiella intäkter	1	2	5
Räntekostnader och liknande kostnader	-7 482	-8 078	-30 487
Resultat före skatt	-21 098	12 384	18 205
Skatt	4 346	-2 556	-5 667
Periodens resultat	-16 752	9 829	12 538
Övrigt totalresultat			
Omräkningsdifferens vid omräkning av dotterföretag	1	4	2
Summa komponenter som kommer att omklassificeras till periodens resultat:	1	4	2
Summa övrigt totalresultat	1	4	2
SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	-16 751	9 833	12 540

Data per aktie

Data per aktie	Apr – jun 2026	Apr – jun 2025	Apr 2025 – mar 2026
Resultat per aktie före utspädning, SEK */	-0.57	0.34	0.42
Resultat per aktie efter utspädning, SEK */	-0.57	0.33	0.42
Eget kapital per aktie	8.48	7.94	9.04
Antal utestående aktier	29 529 610	29 063 610	29 529 610
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	29 529 610	29 063 610	29 529 610
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	30 169 610	29 895 610	30 169 610
Aktiekurs vid periodens slut, SEK	23.70	91.50	54.40
Utdelning per aktie, SEK	0	0	0

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

Kvartalsvis resultatutveckling

TSEK	Apr – jun 2026	Jan – mar 2026	Okt – dec 2025	Jul – sep 2025
Nettoomsättning	106 908	120 167	118 902	86 378
Försäljningstillväxt, %	-0.29%	6%	29%	1%
Bruttoresultat	17 836	33 989	50 291	32 411
Bruttomarginal, %	17%	28%	42%	38%
Rörelseresultat (EBIT)	-13 617	5 114	19 525	3 588
Rörelsemarginal, %	-13%	4%	16%	4%
Periodens resultat	-16 752	-3 715	9 787	-3 364
Periodens kassaflöde	-25 660	14 088	-5 592	22 156

Koncernens finansiella ställning i sammandrag

TSEK	2026-06-30	2025-06-30	2026-03-31
Immateriella tillgångar	449 664	420 505	441 111
Materiella tillgångar	5 596	5 970	5 903
Finansiella tillgångar	1	1	1
Lager	198 856	176 740	200 533
Kundfordringar	82 152	123 349	92 744
Övriga fordringar	22 154	14 610	23 837
Likvida medel	61 097	56 106	86 757
Summa tillgångar	819 521	797 279	850 887
Eget kapital	250 305	230 868	267 056
Uppskjuten skatteskuld	24 082	27 892	28 428
Långfristiga skulder, räntebärande	345 616	342 557	345 173
Kortfristiga skulder, räntebärande	114 077	109 169	103 227
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	24 672	22 024	36 748
Leverantörsskulder	60 769	64 769	70 256
Summa eget kapital och skulder	819 521	797 279	850 887

Koncernens förändringar i eget kapital i sammandrag

TSEK	Apr – jun 2026	Apr – jun 2025	Apr 2025 – mar 2026
Årets ingående balans	267 056	221 034	221 034
Personaloptioner	0	0	1 726
Periodens resultat	-16 752	9 829	12 538
Periodens övriga totalresultat	1	4	2
Nyemission	0		31 755
Utgående balans	250 305	230 868	267 056

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

TSEK	Apr – jun 2026	Apr – jun 2025	Apr 2025 – mar 2026
Rörelseresultat (EBIT)	-13 617	20 460	48 682
Erlagd/betald ränta	-7 481	-8 076	-30 477
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster	7 714	5 357	23 091
Skatt	0	0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	-13 384	17 741	41 300
Förändring av varulager	1 680	2 295	-21 500
Förändring av kortfristiga fordringar	11 843	863	22 240
Förändring av kortfristiga skulder	-10 432	-24 103	-13 678
Summa förändring i rörelsekapital	3 091	-20 945	-12 939
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-10 293	-3 204	28 361
Investeringar/Avyttring immateriella tillgångar	-16 226	-23 577	-61 797
Investeringar/Avyttring materiella anläggningstillgångar	698	-5 387	-5 444
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-15 528	-28 963	-67 241
Nyemission	0		31 755
Amortering/upptagning av lån	861	6 868	12 537
Personaloptioner	0	0	1 726
Amortering leasingsskulder	-700	-995	-2 782
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	161	5 873	43 237
SUMMA PERIODENS KASSAFLÖDE	-25 660	-26 294	4 357
Likvida medel vid periodens ingång	86 757	82 400	82 400
Likvida medel vid periodens utgång	61 097	56 106	86 757

Moderbolagets rapporter

Moderbolagets resultaträkning

TSEK	Apr – jun 2026	Apr – jun 2025	Apr 2025 – mar 2026
Nettoomsättning	106 905	107 211	432 650
Kostnad för sålda varor	-89 071	-61 049	-269 798
Bruttoresultat	17 834	46 162	162 852
Bruttomarginal	17%	43%	38%
Försäljningskostnader	-21 710	-17 577	-80 377
Administrationskostnader	-5 912	-6 256	-22 588
Forskning och utvecklingskostnader	-4 269	-2 826	-14 308
Övriga rörelseintäkter	530	995	3 095
Rörelseresultat (EBIT)	-13 527	20 497	48 674
Ränteintäkter och övriga finansiella intäkter	1	1	3
Räntekostnader och liknande kostnader	-7 409	-8 016	-30 243
Resultat före skatt	-20 935	12 482	18 434
Bokslutsdispositioner	0	0	-15 000
Skatt	4 347	-2 554	-2 578
PERIODENS RESULTAT	-16 588	9 928	856

Moderbolagets balansräkning

TSEK	2026-06-30	2025-06-30	2026-03-31
Immateriella tillgångar	269 839	231 018	258 870
Materiella tillgångar	419	584	459
Finansiella tillgångar	391	391	391
Lager	198 817	176 695	200 494
Kundfordringar	82 150	123 347	92 742
Övriga fordringar	202 134	202 866	205 246
Likvida medel	60 284	55 938	86 361
Summa tillgångar	814 034	790 839	844 563
Eget kapital	140 446	132 625	157 035
Långfristiga skulder, räntebärande	343 510	339 411	342 486
Kortfristiga skulder, räntebärande	111 336	110 927	111 267
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	19 980	20 116	25 498
Obeskattade reserver	138 000	123 000	138 000
Leverantörsskulder	60 762	64 759	70 278
Summa eget kapital och skulder	814 034	790 839	844 563

Noter

NOT 1

Redovisningsprinciper

Koncernen tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de har antagits av EU. Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering. Upplysningar enligt IAS 34 p.16A framkommer förutom i de finansiella rapporterna och dess tillhörande noter även i övriga delar av delårsrapporten. För koncernen har samma redovisningsprinciper tillämpats som beskrivs på sidorna 55-60 i årsredovisningen för 2025/2026. Bolaget har lån med rörliga räntor och därmed bedöms det verkliga värdet överensstämma med det bokförda värdet. Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

NOT 2

Segmentsredovisning

EQL Pharmas verksamhet omfattar endast ett rörelsesegment, Läkemedel, och hänvisning sker därför till resultat- och balansräkning rörande redovisning av rörelsesegment.

NOT 3

Nettoomsättningens fördelning

Nettoomsättning fördelat på geografiska marknader

TSEK	Apr – jun 2026	Apr – jun 2025	Apr 2025 – mar 2026
Sverige	29 960	33 511	144 661
Övriga Skandinavien	45 158	49 120	196 010
Övriga Europa	31 424	24 041	91 155
Utanför Europa	366	543	835
Totalt	106 908	107 215	432 661

NOT 4

Immateriella anläggningstillgångar

TSEK	Apr – jun 2026	Apr – jun 2025	Apr 2025 – mar 2026
Ingående ack anskaffningsvärden	510 974	450 142	450 142
Periodens investeringar	16 226	23 577	61 797
Periodens nedskrivningar	-754	inga nedsk.	-965
Utg ack anskaffningsvärden	526 447	473 719	510 974
Ingående ack avskrivningar	-69 864	-47 896	-47 896
Periodens avskrivningar	-6 919	-5 318	-21 968
Utgående ack avskrivningar	-76 783	-53 214	-69 864
Utgående redovisat restvärde	449 664	420 505	441 110

De immateriella anläggningstillgångarna uppgick på balansdagen till 449,7 (420,5) MSEK.

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

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

NOT 5

Transaktioner med närstående

Karaktären och omfattningen av närståendetransaktioner beskrivs i koncernens årsredovisning för 2025/26.

Transaktioner med närstående uppstår i den löpande verksamheten och baseras på affärsmässiga villkor och marknadspriser. Utöver sedvanliga transaktioner mellan koncernbolag och ersättningar till ledning och styrelse har följande transaktioner med närstående skett under perioden: Transaktioner med Cadila Pharmaceuticals Ltd avseende varuinköp samt utvecklingskostnader har ägt rum med 22,2 (8,8) MSEK under perioden april - juni och med 56,1 (66,6) MSEK under perioden april 2025 - mars 2026.

NOT 6 Incitamentsprogram**Optionsprogram**

Bolaget har under perioden april till juni 2026 inte tilldelat några nya teckningsoptioner.

Det finns sedan tidigare 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 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. Intjäningsvillkoren innebär att individerna årsvis under 3,5 år tjänar in rätten till dessa teckningsoptioner och det föreligger ett krav på anställning under respektive period. Då teckningsoptionerna utgivits till deltagarna till marknadsvärde är det bolagets bedömning att några sociala kostnader inte har uppstått för bolaget till följd av teckningsoptionsprogrammen. Beskrivning av de fullständiga villkoren för incitamentsprogram finns på bolagets webbplats under Investor Relations.

NOT 7 Händelser efter balansdagen

Den 13 juli meddelades att EQL Pharma tecknat licensavtal för Memprex® (metenaminhippurat) för försäljning i Spanien.

Den 15 juli meddelades att Mellozzan® (melatonin) har godkänts för försäljning i Kazakstan.

Den 17 juli meddelades kallelse till årsstämma i EQL Pharma AB.

Den 24 juli meddelades att EQL Pharmas Årsredovisning för 2025/2026 finns tillgänglig på bolagets hemsida.

Den 27 juli meddelade EQL Pharma att Oskar Karmlid rekryterats som ny Chief Supply Chain Officer (CSCO).

Avstämningar nyckeltal, ej definierade enligt IFRS

Bolaget presenterar vissa finansiella mått i delårsrapporten som inte definieras enligt IFRS. Bolaget anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till investerare och bolagets ledning då de möjliggör utvärdering av relevanta trender. EQL Pharmas definitioner av dessa mått kan skilja sig från andra företags definitioner av samma begrepp. Dessa finansiella mått ska därför ses som

ett komplement snarare än en ersättning för mått som definieras enligt IFRS. Nedan presenteras definitioner av mått som inte definieras enligt IFRS och som inte nämns på annan plats i delårsrapporten. Avstämning av dessa mått sker i tabeller nedan.

Nyckeltal ej definierade enligt IFRS

Försäljningstillväxt	Nettoomsättning dividerat med nettoomsättning motsvarande period föregående år.
Bruttoresultat	Nettoomsättning minskad med kostnad för sålda varor.
Bruttomarginal	Bruttoresultat dividerat med nettoomsättningen.
Rörelseresultat (EBIT)	Resultat före skatt och resultat från finansiella poster.
Rörelsemarginal	Rörelseresultat dividerat med nettoomsättning.
EBITDA	Rörelseresultat före räntor, skatt, nedskrivningar och avskrivningar.
EBITDA marginal	Rörelseresultatet (EBIT) justerat för ned- och avskrivningar dividerat med nettoomsättning.
Proformajusterad EBITDA	Proformajusterad EBITDA som om förvärvade enheter hade varit en del av EQL Pharma under den senaste tolv månaders perioden.
Nettoskuld genom proformajusterad EBITDA	Kort och långfristiga skulder till kreditinstitut, obligationslån med avdrag för likvida medel dividerat med proformajusterad EBITDA.
R12 EBITDA	EBITDA under den senaste tolv månaders perioden.
R12 EBITDA-marginal	EBITDA marginal under den senaste tolv månaders perioden.
Avkastning på eget kapital	Periodens resultat dividerat med genomsnittligt eget kapital. Genomsnittligt eget kapital beräknas som eget kapital vid årets början plus eget kapital vid årets slut dividerat med två.
Soliditet	Eget kapital i procent av balansomslutning.

FÖRSÄLJNINGSTILLVÄXT		Apr – jun 2026	Apr – jun 2025	Apr 2025 – mar 2026
A	Nettoomsättning, KSEK	106 908	107 215	432 661
B	Nettoomsättning föregående period, KSEK	107 215	82 789	373 516
(A-B)/B	Försäljningstillväxt, %	0	30	16

BRUTTORESULTAT/BRUTTOMARGINAL		Apr – jun 2026	Apr – jun 2025	Apr 2025 – mar 2026
A	Nettoomsättning, KSEK	106 908	107 215	432 661
B	Kostnad sålda varor, KSEK	-89 072	-61 063	-269 819
A-B	Bruttoresultat, KSEK	17 836	46 152	162 842
(A-B)/A	Bruttomarginal, %	17	43	38

RÖRELSERESULTAT (EBIT)/RÖRELSEMARGINAL		Apr – jun 2026	Apr – jun 2025	Apr 2025 – mar 2026
A	Rörelseresultat (EBIT) KSEK	-13 617	20 460	48 686
B	Nettoomsättning, KSEK	106 908	107 215	432 661
A/B	Rörelsemarginal (EBIT), %	-13	19	11

EBITDA		Apr – jun 2026	Apr – jun 2025	Apr 2025 – mar 2026
A	Rörelseresultatet (EBIT), KSEK	-13 617	20 460	48 686
B	Nedskrivningar och avskrivningar, KSEK	7 714	5 357	23 095
A+B	EBITDA, KSEK	-5 903	25 817	71 782

EBITDA MARGINAL		Apr – jun 2026	Apr – jun 2025	Apr 2025 – mar 2026
A	Rörelseresultatet (EBIT) justerat för ned- och avskrivningar, KSEK	-5 903	25 817	71 782
B	Nettoomsättning, KSEK	106 908	107 215	432 661
A/B	EBITDA, %	-6	24	17

Nettoskuld genom EBITDA R12*		Apr – jun 2026	Apr – jun 2025	Apr 2025 – mar 2026
A	EBITDA, KSEK	40 034	88 216	71 782
B	Medilink EBITDA innan förvärv, KSEK	N/A	18 847	N/A
A+B	Proformajusterad EBITDA*	N/A	107 063	N/A
B	Räntebärande nettoskuld	398 596	395 621	356 056
B/A	Nettoskuld genom EBITDA	9.96	3,70	4.96

R12 EBITDA-marginal		Apr – jun 2026	Apr – jun 2025	Apr 2025 – mar 2026
A	Rörelseresultat före nedskrivningar och avskrivningar KSEK	40 034	107 063	71 782
B	Nettoomsättning, KSEK	432 354	397 941	432 661
A/B	EBITDA marginal, %	9	25	17

AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL		Apr – jun 2026	Apr – jun 2025	Apr 2025 – mar 2026
A	Periodens resultat, KSEK	-16 752	9 829	12 538
B	Genomsnittligt eget kapital, KSEK	240 587	225 951	244 039
A/B	Avkastning på eget kapital, %	-7	4	5

SOLIDITET		Apr – jun 2026	Apr – jun 2025	Apr 2025 – mar 2026
A	Justerat eget kapital, KSEK	250 305	230 868	267 045
B	Balansomslutning, KSEK	819 521	797 279	850 887
A/B	Soliditet, %	31	29	31

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

Pharma under tolv månaders perioden som avslutades den 31 mars 2026, och med antaganden kring operativa kostnader som presenterades i samband med signeringen av inkrämsöverlåtelseavtalet den 10 december 2024.