

EQL PHARMA: RAPPORTKOMMENTAR Q2'25/26

EQL Pharma redovisade ökad nettoomsättning och minskad EBIT i det tredje kvartalet. Nettoomsättningen uppgick till 86,4 MSEK (85,2), en tillväxt på 1,3 %. Bruttoresultatet uppgick till 32,4 MSEK (34,7), med en bruttomarginal på 37,5 % (40,7). EBIT uppgick till 3,6 MSEK (14,3), vilket motsvarade en EBIT-marginal om 4,2 % (16,8). Periodens kassaflöde uppgick till 22,2 MSEK (-1,5) och kassan ökade till 78,3 MSEK (11,8) vid kvartalets utgång.

Tillfälliga leveransförseningar tynger kvartalet och helåret

Nettoomsättningen ökade med 1,3 %, i linje med den vinstvarning som oväntat kommunicerades i september. EQL Pharma har under kvartalet påverkats av leveransförseningar hos flera kontraktstillverkare, främst till följd av brist på råmaterial, produktionsavvikelser och tekniska problem, vilket resulterade i lägre försäljningsvolymen än planerat samt två uppskjutna lanseringar. Den lägre försäljningen innebar att EBIT minskade till 3,6 MSEK. EQL Pharma guidar nu för en helårstillväxt omkring 15 % (tidigare 30 %) och en EBITDA-marginal kring 20 % (tidigare 25 %). Bolaget bedömer att utmaningarna är tillfälliga och att leveranssituationen gradvis återhämtar sig under andra halvåret 2025/26.

Finansiella mål i femårsplanen ligger fast

EQL Pharma står fast vid de långsiktiga finansiella målen i femårsplanen, trots påverkan på tillväxt och lönsamhet under 2025/26. Bolaget bedömer att leveransförseningarna är av övergående karaktär och orsakade av en ovanlig kombination av externa störningar och interna processbrister. EQL Pharma initierar nu ett antal förbättringsinitiativ för att återlansera de berörda produkterna samt stärka den långsiktiga operativa motståndskraften. De strukturella tillväxtdrivarna bortom detta räkenskapsår fortlöper enligt plan och påverkas inte av de temporära störningarna. Därtill går affärsutvecklingen bättre än väntat och bedöms på sikt kompensera för den förlorade försäljningen.

Outlook

EQL Pharma går in i andra halvåret 2025/26 med tydligt fokus på att återlansera de berörda produkterna, optimera kostnadsmassan och öka motståndskraften. Vi bedömer därför att både försäljning och lönsamhet gradvis förbättras under Q3 och Q4. Våra helårsestimat har justerats i linje med bolagets reviderade prognos, men vi räknar med att EQL Pharma återgår till historisk tillväxttakt redan under nästa räkenskapsår. Vi bedömer att affärsmodellen är intakt och att de långsiktiga tillväxt- och marginalmålen fortsatt är fullt realistiska. Vi bedömer att det långsiktiga caset förblir oförändrat, även om det tillfälligt påverkas av kortsiktiga leveransutmaningar. Vårt motiverade värde för 2027/28E uppgår till 129,1 SEK per aktie, vilket motsvarar en uppsida om 143,1 %.

Läs den fullständiga analysen här

För mer information, vänligen kontakta:

Albin Eriksson, analytiker (albin@kalqyl.se)

Erik Lundberg, analytiker (erik.lundberg@kalqyl.se)

Pontus Fredriksson, analytiker (pontus@kalqyl.se)

Om Kalqyl

Kalqyl är ett nytänkande analysbolag med en snabbväxande plattform och en unik räckvidd bland nordiska investerare. Med djup expertis och fokus på kvalitativt innehåll levererar vi analyser och intervjuer som engagerar och skapar värde.