

EQL PHARMA: RAPPORTKOMMENTAR Q4'25/26

Svag bruttomarginal pressade resultatet

Nettoomsättningen ökade med 6,1 % till 120,2 MSEK (113,3), vilket innebar ett nytt försäljningsrekord. Tillväxten begränsades som tidigare kommunicerat av få produktlanseringar och kvarvarande leveransutmaningar inom delar av portföljen. Bruttoresultatet minskade däremot med 26,9 % till 34,0 MSEK (46,5) och bruttomarginalen föll till 28,3 % (41,1). Det kraftiga marginalfallet drevs främst av engångsposter om cirka 13,0 MSEK, kopplat till nedskrivning av Abiraterone, destruktion av Meropenem och covidtester, högre logistikkostnader, utförsäljning av flera antibiotika samt slutliga kostnader relaterade till förvärvet av produktportföljen från Medilink. Rörelsekostnaderna ökade med 24,5 % till 29,4 MSEK (23,6), men minskade sekventiellt, vilket tyder på att de första effektiviseringsåtgärderna börjat få genomslag. EBIT föll kraftigt till 5,1 MSEK (23,0), motsvarande en EBIT-marginal om 4,3 % (20,3). Försäljningen utvecklades därmed i linje med bolagets målsättning för helåret, men resultatet kom in klart under förväntningarna till följd av den svaga bruttomarginalen.

Lägre tillväxtprognos för 2026/27 men femårsmålen kvarstår

EQL Pharma prognostiserar en försäljningstillväxt om cirka 15 % under räkenskapsåret 2026/27, vilket är lägre än bolagets långsiktiga mål om 30 % årlig tillväxt och även under våra tidigare förväntningar. Den lägre prognosen förklaras främst av att flera större produktlanseringar har förskjutits till senare delar av året till följd av tekniska förseningar i lanseringsfasen samt att bolaget endast genomförde två produktlanseringar under 2025/26, vilket begränsar helårseffekterna inför nästa år. Bolaget beskriver även att leverans- och lagersituationen förbättras successivt, men långsammare än tidigare förväntat på grund av logistiska störningar kopplade till konflikten i Iran samt processrelaterade utmaningar hos vissa leverantörer. På kostnadssidan signalerar bolaget en tydlig ambition att hålla rörelsekostnadernas tillväxt på ensiffriga nivåer under överskådlig framtid. Trots den svagare kortsiktiga tillväxtprognosen kvarstår ambitionen inom femårsplanen, där omkring 30 produktlanseringar väntas under de kommande tre åren. Utvecklingen indikerar att en större del av tillväxten och resultatupphämtningen sannolikt blir mer koncentrerad till 2027/28 och framåt.

Outlook

Kvartalet var svagare än väntat, främst till följd av den kraftigt pressade bruttomarginalen och den lägre tillväxtprognosen för 2026/27. Vi bedömer att flera av de negativa effekterna är av tillfällig karaktär och främst kopplade till förseningar i pipeline och leveransstörningar, men utvecklingen visar också att EQL Pharma fortsatt har operationella och externa utmaningar att hantera innan bolaget åter kan visa den lönsamhet och förutsägbarhet som tidigare präglat verksamheten. Vi har reviderat ned våra estimat för att spegla den svagare prognosen och senarelagda produktlanseringar, men bedömer att investeringscaset fortsatt är intakt på längre sikt, även om osäkerheten för ytterligare förseningar har ökat. Vi ser förutsättningar för att caset återigen stärks under 2027/28 och framåt, förutsatt att bolaget lyckas förbättra leveransprecisionen och genomföra lanseringsplanen enligt plan. Vårt motiverade värde för 2027/28E uppgår till 74,5 SEK per aktie, vilket motsvarar en uppsida om 169,0 %. Värderingen bygger på en återgång till högre tillväxt, förbättrad kvalitet i intjäningen och stabilare mix.

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.