

EQL PHARMA: RAPPORTKOMMENTAR Q3'25/26

EQL Pharma redovisade ökad nettoomsättning och EBIT i det tredje kvartalet. Nettoomsättningen uppgick till 118,9 MSEK (92,2), en tillväxt på 28,9 %. Bruttoresultatet uppgick till 50,3 MSEK (37,7), med en bruttomarginal på 42,3 % (40,9). EBIT uppgick till 19,5 MSEK (14,8), motsvarande en EBIT-marginal om 16,4 % (16,1). Periodens kassaflöde uppgick till -5,6 MSEK (3,7) och kassan uppgick till 72,7 MSEK (15,6) vid kvartalets utgång.

Stark återhämtning med rekordomsättning och förbättrad lönsamhet

Nettoomsättningen ökade med 28,9 % till 118,9 MSEK (92,2), vilket innebar den högsta försäljningen för ett enskilt kvartal. Tillväxten drevs främst av stark utveckling inom Branded-segmentet samt nya produktlanseringar, varav en genomfördes under kvartalet. Bruttoresultatet steg till 50,3 MSEK (37,7), med en bruttomarginal på 42,3 % (40,9). Förbättringen drevs av en mer gynnsam produktmix, även om bruttomarginalen fortsatt påverkas av ökade fraktkostnader och restnoteringar på enskilda högmarginalprodukter. EBIT ökade till 19,5 MSEK (14,8), motsvarande en EBIT-marginal om 16,4 % (16,1). Utfallet visar den operativa hävstången i affärsmodellen, där ökade volymer får ett tydligt genomslag på lönsamheten, trots att kostnadsbasen stigit under året för att stödja en växande produktportfölj och pågående internationell expansion inom femårsplanen.

Guidance ligger fast och flera tillväxtdrivare framåt

EQL Pharma upprepar sin prognos för helåret 2025/26 med en försäljningstillväxt om cirka 15 % och en EBITDA-marginal kring 20 %. Bolaget räknar fortsatt med ett helår som påverkas av leveransförseningar, men utvecklingen under Q3 visar på en tydlig förbättring jämfört med det svaga Q2. Ledningen bedömer att lagersituationen gradvis stärks under Q4 i takt med att leveranser återupptas, samtidigt som ytterligare en produktlansering planeras innan räkenskapsårets slut. Affärsutvecklingen pågår parallellt i högt tempo, där sex nya produkter adderades till pipeline, som därmed uppgår till 50 produkter. Nästa räkenskapsår väntas omkring tio nya produktlanseringar för Norden samt flera lanseringar på nya geografiska marknader för Mellozzan och Memprex och delar av den övriga portföljen. Bolaget uppger även att de största kostnadsökningarna har tagits under året, vilket stärker utsikterna för en successiv marginalförbättring bortom 2025/26.

Outlook

Kvartalet var ett tydligt steg i rätt riktning efter ett svagt Q2. Återhämtningen visar att affärsmodellen är intakt och att EQL Pharma snabbt kan återgå till god lönsamhet när försäljningsvolymerna ökar. På kort sikt ligger fokus i Q4 på att förbättra lagersituationen och fortsätta arbetet med att säkra leveransprecisionen. Därefter stärks caset av en växande portfölj och pipeline, pågående internationell expansion samt en successivt större andel produkter med högre strategisk och kommersiell potential. Kvartalet stärker vår tidigare bedömning om att de utmaningar som präglar räkenskapsåret varit tillfälliga. Vi bedömer att förutsättningarna för att

återgå till högre tillväxt- och marginalnivåer under kommande år är intakta och att femårsplanen fortsatt är inom räckhåll. Vi har endast gjort mindre justeringar i estimaten efter kvartalet. Vårt motiverade värde för 2027/28E uppgår till 130,5 SEK per aktie, vilket motsvarar en uppsida om 116,4 %.

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.