

EQL PHARMA: RAPPORTKOMMENTAR Q1'26/27

Lagernedskrivning och lagerbrist pressade resultatet

Nettoomsättningen uppgick till 106,9 MSEK (107,2), där den oförändrade försäljningen drevs av kvarstående lagerbrister inom flera viktiga produkter, trots att två produkter lanserades under kvartalet. Bruttomarginalen sjönk till 16,7 % (43,0), främst till följd av lagernedskrivningar om 20 MSEK kopplade till sjukhusprodukter där faktiska avrop blev lägre än de volymer som tidigare angivits i upphandlingar. Justerat för nedskrivningen uppgick bruttomarginalen till cirka 35,4 %, fortsatt pressad av den svaga produkttillgängligheten. Rörelsekostnaderna ökade med 19,8% till 32,0 MSEK (26,7), drivet av en större organisation och fortsatta investeringar i struktur och processer. EBIT uppgick till -13,6 MSEK (20,5), motsvarande en EBIT-marginal om -12,7 % (19,1). EBIT justerat för nedskrivningen uppgick till 6,4 MSEK, vilket visar att den svaga utvecklingen även förklaras av kvarstående operationella utmaningar i den löpande verksamheten.

Förbättrad lagersituation skapar förutsättningar för återhämtning

EQL Pharma upprepar prognosen om cirka 15 % försäljningstillväxt under 2026/27, vilket innebär att försäljningen behöver öka tydligt under resterande del av året efter den oförändrade utvecklingen under första kvartalet. Bolagets bedömning baseras främst på en förbättrad tillgänglighet i den befintliga portföljen och beskriver att antalet produkter med lagerbrist har minskat som mest från fem till sju till en eller två inför Q2, vilket väntas ge ett tydligt lyft i försäljningen. Bolaget beskriver även orderläget för Memprex och Mellozzan som starkt inför hösten, där efterfrågan på Memprex fortsatt överstiger leveranskapaciteten. Utöver den förbättrade lagersituationen väntar bolaget sig ytterligare sju produktlanseringar, där merparten planeras till det fjärde kvartalet. Bolaget betonar dock att det fortsatt finns en risk för förseningar kopplade till tekniska utmaningar i lanseringsfasen. Vi bedömer att den förbättrade produkttillgängligheten skapar förutsättningar för en relativt snabb återhämtning, men att osäkerheten fortsatt är hög givet beroendet av stabila leveranser.

Outlook

Kvartalet var svagare än våra förväntningar, även justerat för lagernedskrivningen. Den förbättrade lagersituationen inför Q2 ger dock stöd för att kvartalet kan ha utgjort en botten, även om vi anser att det är för tidigt att dra slutsatsen att problemen är lösta. EQL Pharma behöver nu visa att den förbättrade produkttillgängligheten består, att flaskhalsarna för Mellozzan och Memprex kan hanteras och att bolaget kan återgå till en stabil lanseringstakt. Den finansiella ställningen är ansträngd, men bolaget ser utifrån nuvarande information inget behov av en nyemission. Ambitionen är i stället att successivt minska skuldsättningsgraden genom en återhämtning i lönsamheten, selektiva investeringar i pipelinen och en minskning av varulagret. Vi vill samtidigt se två till tre kvartal med förbättrad försäljning och lönsamhet innan vi bedömer att den operationella vändningen är bekräftad. Vi har mot bakgrund av rapporten reviderat ned våra estimat för nettoomsättning med 3,5 % och EBIT med 46,0 % för 2026/27. För 2027/28 har vi sänkt estimaten för nettoomsättning med 5,1 % och EBIT med 17,3 %. Vårt motiverade värde för 2027/28E uppgår till 40,3 SEK per aktie, vilket motsvarar en uppsida om 96,3 %.

Läs den fullständiga analysen här

För mer information, vänligen kontakta:

Mattias Folkesson, vd (mattias.folkesson@fairvalue.se)

Albin Eriksson, analytiker (albin@kalqyl.se)

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

Gustav Gabinus, analytiker (gustav@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.