

EQL PHARMA: RAPPORTKOMMENTAR Q3'24/25

EQL Pharma redovisade ökad nettoomsättning och EBIT i det tredje kvartalet. Nettoomsättningen uppgick till 92,2 MSEK (70,2), där hela nettoomsättningen bestod av återkommande intäkter. Bruttoresultatet uppgick till 37,7 MSEK (33,5), vilket motsvarade en bruttomarginal om 40,9 procent (47,7). EBIT uppgick till 14,8 MSEK (9,8), vilket motsvarade en EBIT-marginal om 16,1 procent (13,9). Periodens kassaflöde uppgick till 3,7 MSEK (-10,4), vilket innebar att kassan ökade till 15,6 MSEK vid kvartalets utgång.

Ökad försäljning och lönsamhet

EQL Pharma ökade nettoomsättningen med 31,3 procent, främst drivet av nya produktlanseringar, fortsatt geografisk expansion och försäljning av tidigare restnoterade penicillinprodukter. Bruttomarginalen på 40,9 procent var i linje med föregående kvartal, men lägre än samma period föregående år på grund av pågående störningar i Röda havet. Samtidigt ökade EBIT med 52,2 procent till följd av den höga försäljningstillväxten och en fortsatt god kostnadskontroll. Bolaget har nu levererat 27 raka kvartal med tvåsiffrig tillväxt i återkommande intäkter, samtidigt som verksamhetens skalbarhet blir allt tydligare.

Förvärv av nischade originalprodukter

Under kvartalet förvärvade EQL Pharma en produktportfölj bestående av fyra nischade originalläkemedel, som tillsammans genererar en årlig försäljning på cirka 51,0 MSEK med en hög bruttomarginal på cirka 71,0 procent. Försäljningen kommer att övergå till bolagets räkenskaper den 1 februari 2025, vilket innebär att produkterna kommer bidra positivt till försäljning och lönsamhet redan under nästa kvartal. Förvärvet tillför återkommande intäkter med en högre bruttomarginal än den genomsnittliga i portföljen, vilket ökar lönsamheten. Vi bedömer även att förvärvet är strategiskt betydelsefullt, då det utökar bolagets närvaro på befintliga marknader och ger tillgång till nya distributörer i Europa.

Outlook

Vi behåller våra estimat relativt intakta för nettoomsättning och bruttomarginal för innevarande räkenskapsår. Vi har dock justerat EBIT marginellt nedåt för att återspegla de nyrekryteringar som genomfördes under kvartalet för att stärka bolaget inför nästa tillväxtfas. Vi ser nu fram emot de nya finansiella målen och den strategiska planen som kommer att presenteras på kapitalmarknadsdagen den 7 mars. Vår förväntan är att EQL Pharma kan öka nettoomsättningen med 30,0 procent och fortsätta öka lönsamheten under de kommande åren, vilket reflekteras i våra estimat. Vårt motiverade värde för 2026/27E uppgår till 128,4 SEK per aktie, vilket motsvarar en uppsida om 54,0 procent.

Läs den fullständiga analysen här

För mer information, vänligen kontakta:

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. Analyserna skiljer sig från mängden och syftar till att vara förklarande, vilket gör innehållet enklare att förstå och tillgängligt för alla.