



## EQL PHARMA: RAPPORTKOMMENTAR Q2'24/25

EQL Pharma redovisade ökad nettoomsättning och EBIT i det andra kvartalet. Nettoomsättningen uppgick till 85,2 MSEK (59,6), varav de återkommande intäkterna uppgick till 85,2 MSEK (59,6). EBIT uppgick till 14,3 MSEK (6,6), vilket motsvarade en EBIT-marginal om 16,8 procent (11,0). Periodens kassaflöde uppgick till -1,5 MSEK (-4,0), vilket innebar att kassan minskade till 11,8 MSEK vid kvartalets utgång.

### Tillväxtmaskinen tuffar på

EQL Pharma ökade nettoomsättningen med 43,0 procent i det andra kvartalet. Tillväxten drevs av nya produktlanseringar, fortsatt geografisk expansion och försäljning av tidigare restnoterade penicillinprodukter. Störningarna i Röda havet påverkade försäljningen med 1,5–2,0 MSEK och justerat för detta var försäljningen helt i linje med vår förväntan. Bolaget har nu 26 kvartal i följd med kontinuerlig tvåsiffrig tillväxt i återkommande intäkter och utsikterna ser fortsatt lovande ut.

### Skalbarheten bevisar sig

EBIT ökade till följd av den höga försäljningstillväxten och en imponerande kostnadskontroll. Bruttomarginalen på 40,7 procent var i linje med föregående år, men minskade sekventiell med ett par procentenheter. Detta förklarades av fortsatt höga fraktkostnader och den missade försäljningen kopplat till störningarna i Röda havet, vilket också var anledningarna till att EBIT kom in något under vår prognos. Oavsett fortsätter vi imponeras av bolagets förmåga att uppvisa hög försäljningstillväxt med skalbarhet på rörelsekostnaderna.

### Outlook

Efter rapporten har vi genomfört mindre justeringar under prognosperioden med hänsyn till de fortsatta störningarna i Röda havet och att enskilda projekt i pipeline flyttades framåt i tiden. Detta får dock endast en marginell påverkan på våra tillväxt- och lönsamhetsprognoser. Innevarande räkenskapsår närmar sig slutet och vi har därför valt att lyfta blicken i vår värdering mot räkenskapsåret 2025/26. Vårt motiverade värde för 2025/26E uppgår till 93,7 SEK per aktie, vilket motsvarar en uppsida om 37,8 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. Det gör innehållet enklare att förstå och tillgängligt för alla.