

EQL PHARMA: RAPPORTKOMMENTAR Q1'23/24

Läkemedelsbolaget EQL Pharma redovisade ökad nettoomsättning och oförändrad EBIT i det första kvartalet. Nettoomsättningen uppgick till 56,2 MSEK (46,1), varav de återkommande intäkterna uppgick till 56,2 MSEK (43,0). Vidare uppgick EBIT till 7,9 MSEK (7,9), vilket motsvarade en EBIT-marginal om 14,1 procent (17,1). Periodens kassaflöde uppgick till -19,6 MSEK (5,4), vilket innebar att kassan minskade till 24,8 MSEK (46,6) vid utgången av kvartalet.

Ännu ett stabilt kvartal

De återkommande intäkterna ökade med 30,7 procent, vilket var i linje med vårt estimat och bolagets guidning för räkenskapsåret. Övriga marknader i Europa utanför Skandinavien uppvisade signifikant tillväxt och kompenserade för den lägre tillväxttakten i Sverige och övriga Skandinavien. Engångskostnader hänförliga till budstriden om Sensidose bidrog till en lägre EBIT än vår prognos, men justerat för händelsen var den underliggande lönsamheten i linje med vår förväntan.

Rent spel på läkemedelsportföljen

Under kvartalet såldes inga Covid-19-tester och möjligheterna framåt ser begränsade ut. Detta medför att bolaget kan fokusera fullt ut på läkemedelsportföljen för att växa de återkommande intäkterna. Framtidsutsikterna ser tämligen intressanta ut och vi ser flera tecken som tyder på att bolaget kan bibehålla den höga tillväxttakten under många år framöver. Tillsammans med de höga bruttomarginalerna bidrar det till en hävstång i affärsmodellen.

Outlook

Vi anser att både tillväxt- och lönsamhetspotentialen är betydande, och avspeglas inte alls i aktiekursen som har gått ned sedan vår senaste analysuppdatering. Vi räknar nu med lägre försäljning av Covid-19-tester och som en följd av detta har vi även sänkt vår prognos för EBIT något. I övrigt lämnas våra prognoser för kärnverksamheten oförändrade. I vårt huvudscenario ser vi nu en uppsida om 173,1 procent för 2024/25. Med en applicerad säkerhetsmarginal om 30 procent på våra estimat ser vi en uppsida om 91,2 procent.

Läs den fullständiga analysen här

För mer information, vänligen kontakta:

David Uhrner, VD

Mail: david@kalqyl.se

Tel: 0729-69 66 66

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.