

EQL PHARMA: RAPPORTKOMMENTAR Q1'25/26

EQL Pharma redovisade ökad nettoomsättning och EBIT i det första kvartalet. Nettoomsättningen uppgick till 107,2 MSEK (82,8), motsvarande en tillväxt på 29,5 %. Bruttoresultatet uppgick till 46,2 MSEK (37,0), med en bruttomarginal på 43,0 % (44,7). EBIT uppgick till 20,5 MSEK (15,2), vilket motsvarade en EBIT-marginal om 19,1 % (18,4). Periodens kassaflöde uppgick till -26,3 MSEK (-7,1), vilket innebär att kassan minskade till 56,1 MSEK (13,4) vid kvartalets utgång.

Stark inledning på räkenskapsåret

Nettoomsättningen ökade med 29,5 %, vilket främst drevs av tidigare produktlanseringar och geografisk expansion. Skandinavien bidrog fortsatt i störst utsträckning, men övriga marknader uppvisade högst tillväxt och nådde nya nivåer. Bruttomarginalen på 43,0 % var visserligen lägre än föregående år, men cirka två procentenheter högre än genomsnittet för de senaste tre kvartalen, en effekt av förbättrad produktmix, trots fortsatt negativ påverkan från logistikstörningar i Röda havet. Rörelsekostnaderna ökade med 18,8 % i syfte att stärka organisationen inför kommande tillväxtfas, men underskred den höga försäljningstillväxten, vilket resulterade i en EBIT-tillväxt på solida 34,3 %.

Nya initiativ stärker framtidsutsikterna ytterligare

EQL Pharma fortsätter att leverera starkt och har nu 29 raka kvartal med tvåsiffrig tillväxt i återkommande intäkter, samtidigt som lönsamheten stärks. Framåt väntas nya produktlanseringar, fortsatt geografisk expansion, ökad försäljning av Mellozzan och Memprex, etablering av det nya affärsområdet Specialty Generics samt kompletterande förvärv driva en årlig tillväxt på 30,0 % och ytterligare stärka lönsamheten. Bolaget arbetar dessutom med att skala sin beprövade och lönsamma modell för att identifiera nischgenerika i Tyskland och Nederländerna. Initiativet mångdubblar den adresserbara marknaden och skapar betydande tillväxtmöjligheter på sikt. Det starka resultatet och det positiva nyhetsflödet i Q1 bekräftar vår positiva syn på bolagets framtidsutsikter.

Outlook

Vi är fortsatt övertygade om att bolaget är på god väg att nå sina finansiella mål och skapa aktieägarvärde på både kort och lång sikt. Ett särskilt intressant inslag i rapporten är att den interna expansionen till fler europeiska marknader redan är inledd, vilket kan skapa uppsidor redan under den pågående femårsperioden. Det kan även fungera som en stabiliserande faktor om något av de andra initiativen utvecklas långsammare än planerat. Vi har endast genomfört små korrigeringar i våra estimat efter rapporten. Vårt motiverade värde för 2026/27E uppgår till 107,9 SEK per aktie, motsvarande en uppsida om 26,3 %.

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. Med djup expertis och fokus på kvalitativt innehåll levererar vi analyser och intervjuer som engagerar och skapar värde.